



MAHA ENERGY AB  
Årsredovisning 2017



# Innehållsförteckning

Information om årsstämma	2
Finansiell information	2
Maha Energy AB i korthet	3
2017 i korthet	3
Brev till aktieägarna	4
Översikt över Maha Energys verksamhet 2017	5
Tillgångar	6
Reserver och resurser	8
Sammanfattning av tillgångarna	10
LAK Ranch – Wyoming, USA	10
Tartaruga – Brasilien	12
Tie och Reconcavo – Brasilien	14
Marknadsöversikt	18
Introduktion till olja	19
Styrelse och företagsledning	23
Maha Energy-aktien	25
Förvaltningsberättelse	27
Bolagsstyrningsrapport	32
Finansiella rapporter	35
Noter till de finansiella rapporterna	43
Styrelsens försäkran	64
Revisionsberättelse	65

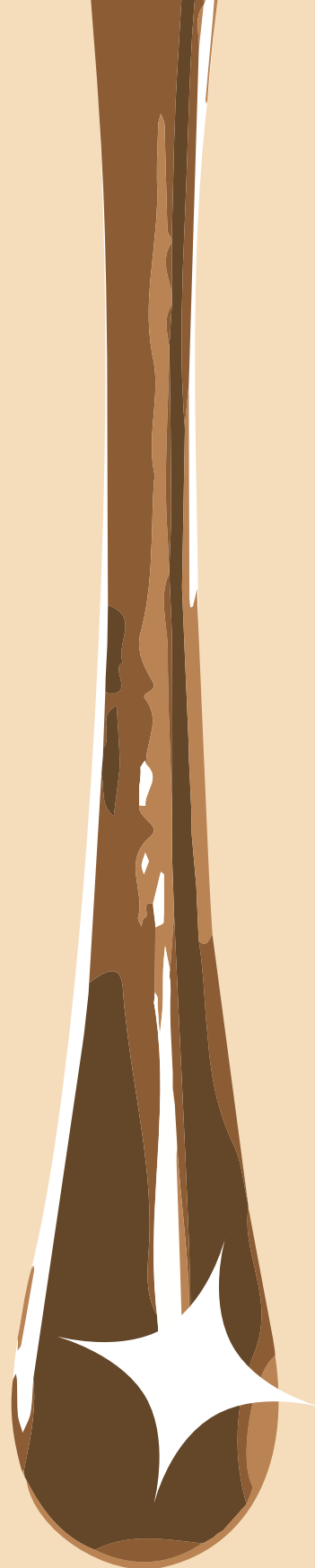
## Information om årsstämma

Årsstämman i Maha Energy AB kommer att hållas onsdagen den 30 maj 2018 kl 15:00 hos Setterwalls Advokatbyrå, Sturegatan 10 i Stockholm. Kallelse samt fullständiga förslag till styrelseledamöter etc. kommer att finnas tillgängligt på [www.mahaenergy.ca](http://www.mahaenergy.ca). För att delta ska aktieägare vara införda i eget namn i det av Euroclear Sweden AB förda aktieägarregistret torsdagen den 24 maj 2018, samt meddela Maha Energy AB senast torsdagen den 24 maj 2018. Enligt aktiebolagslagen ska en aktieägare som önskar företrädas av ombud inlämna en dagtecknad fullmakt för ombudet.

## Finansiell information

### **Bolaget kommer att publicera följande finansiella rapporter:**

- Rapport för första kvartalet 2018 – den 29 maj 2018
- Rapport för första halvåret och andra kvartalet 2018 – den 29 augusti 2018
- Rapport för första nio månaderna och tredje kvartalet 2018 – den 29 november 2018
- Bokslutskommuniké och rapport för fjärde kvartalet 2018 – den 28 februari 2019





## Maha Energy AB i korthet

Maha Energy fokuserar på förbättrade oljeutvinningslösningar för underpresterande kolvätetillgångar.

Maha är ett oberoende, internationellt olje- och gasbolag vars verksamhet innefattar prospektering, utbyggnad och produktion av råolja och naturgas. Även om Bolagets huvudsakliga fokus för närvarande är utvinning av olja från befintliga, bevisade oljereservoarer, övervägs löpande även andra konventionella och icke konventionella former av utveckling av resurser. Genom att Bolagets fokus ligger på att använda sig av moderna, bästa möjliga skräddarsydda lösningar för att utvinna kolväten är Bolagets största riskområde inte osäkerheten gällande reservoarnas innehåll utan snarare själva utvinningen. Aktierna handlas på First North (MAHA-A) i Stockholm. FNCA är Mahas Certified Adviser.

Bolagets huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige. Bolaget har även ett tekniskt kontor i Calgary, Alberta, Kanada, samt operativa kontor i Newcastle, Wyoming, USA och i Salvador och Rio de Janeiro, Brasilien.

(Beloppen i kSEK visas för att underlätta för läsaren och har omräknats med genomsnittlig valutakurs för resultaträkningsposter samt balansdagens kurs för balansräkningsposter.)

## 2017 i korthet

### Verksamhet

- Mahas råoljeproduktion uppgick till 334 579 fat under 2017 (2016: 16 839 fat)
- Förvärvet av oljefälten Tartaruga och Tie i Brasilien slutfördes
- Bevisade (1P) reserver ökade med 11% mot föregående år till 9,5 miljoner fat
- Bevisade och sannolika (2P) ökade med 26% mot föregående år till 34,3 miljoner fat

### Finansiellt

- Bruttointäkter 2017 uppgick till 14 604 kUSD, 124 787 kSEK (2016: – kUSD, – kSEK)
- Nettoomsättning 2017 uppgick till 12 387 kUSD, 105 843 kSEK (2016: – kUSD, – kSEK)
- Rörelseresultatet 2017 uppgick till 1 010 kUSD, 8 632 kSEK (2016: -2 382 kUSD, -20 376 kSEK)
- Resultat från kvarvarande verksamhet för 2017 uppgick till -2 795 kUSD, -23 882 kSEK (2016: -2 451 kUSD, -20 966 kSEK)
- Vägt genomsnittligt resultat per aktie för 2017 uppgick till -0,03 USD, -0,28 SEK (2016: -0,03 USD, -0,26 SEK)
- Likvida medel per den 31 december 2017 uppgick till 18 729 kUSD, 178 115 kSEK (2016: 6 758 kUSD, 57 807 kSEK)
- Emitterade en obligation om 300 000 kSEK för att finansiera förvärvet av Tie-fältet

Genomsnittlig valutakurs SEK/USD 2017: 8,5447

Genomsnittlig valutakurs SEK/USD 2016: 8,5543

Valutakurs SEK/USD den 31 december 2017: 8,1836

Valutakurs SEK/USD den 31 december 2016: 9,1073

# Brev till aktieägarna

Kära vänner och aktieägare i Maha Energy AB,

2017 var en brytpunkt för Maha Energy. Med förvärvet av två producerande oljefält i Brasilien under året ökade värdet i bolaget betydligt – bolagets reserver i synnerhet har nästan tredubblats. Som Ni säkert minns uppgick den 1 januari 2017 Tie-fältets diskonterade bevisade (1P) och bevisade plus sannolika (2P) reservvärden till 124 miljoner USD (NPV(10)) respektive 188 miljoner USD (NPV(10)), enligt reservrapporten från McDaniels (en oberoende reservingenjörsfirma i Calgary, Kanada). Jämför det med förvärvspriset för Tie-fältet på 35 miljoner USD (plus antaganden av normala verksamhetsåtaganden). Värdet på fälten har ökat sedan dess, då timingen av köpen var mycket lyckosam – oljepriset började sin återhämtning efter att förvärvspriserna hade förhandlats fram.

## Resultat

Medan Bolaget, som väntat, redovisade ett negativt nettoresultat för helåret var nettoresultaten för andra halvåret (med full resultatpåverkan från Tie-fältet) positivt – exempelvis var fjärde kvartalets resultat 1,0 miljoner USD. Med stabila högre oljeprisnivåer och årets arbetsprogram förväntas denna trend fortsätta och stärkas.

## Produktion och arbetsprogram

Produktionen ökade också under 2017. Bolaget producerade och sålde totalt 334 579 fat olja under året, jämfört med 16 839 fat under 2016. Medan ett tillfälligt produktionsstopp i augusti vid Tartaruga påverkade årsproduktionen något negativt, pågår nu arbete vid Tartaruga-fältet att installera ytterligare en jetpump, perforera en tidigare icke-producerande oljesand vid 7TTG-brunnen och borra en horisontell "side-track" ut från 107D-brunnen under 2018. Dessa insatser förväntas väsentligt förbättra brunnarnas produktion.

Vid Tie-fältet löstes gashanteringsbegränsningarna i slutet av december, med en motsvarande produktionsökning vid GTE-4 som resultat. Ytterligare produktionsökningar förväntas vid Tie efter att de tidigare meddelade förbättringsåtgärderna avslutats: (a) tillkoppling av en jetpump till GTE-3 som i dagsläget inte flödar olja, (b) borra ytterligare en brunn på fältet och (c) utökning av olje- och gashanteringskapacitet vid Tie-fältet för att hantera produktionsökningar. Så snart arbetet är klart kommer produktionen således fördelas jämnt mellan tre brunnar istället för en, samt att jetpumpar kopplas på när så krävs i framtiden.

Vid LAK Ranch har produktionen stabiliserats omkring 30 fat olja per dag för vardera producerande brunn med



hjälp av vatteninjicering. Detta betydande steg bekräftar resultaten från pilotprogrammet och konceptstudien. Bolaget kommer därför fortsätta med den tidigare meddelade stegvisa fältutvecklingen. Den första fasen i utvecklingsplanen som inleddes 2014 kommer att slutföras under 2018 i och med borrning av två ytterligare horisontella produktionsbrunnar och sex vertikala vatteninjiceringshål.

## Reserver

Med förvärven av Tie- och Tartaruga-fälten slutförda har Mahas bevisade reserver ökat från 0,04 miljoner fat till 9,46 miljoner fat. De bevisade plus sannolika (2P) reserverna har ökat från 12,8 miljoner fat till 34,34 miljoner fat – en ökning med 268%!

## 2018

Medan 2017 var ett år av tillväxt genom förvärv kommer 2018 att bli ett år av tillväxt genom borrkronan. Maha har ett mycket ambitiöst arbetsprogram för 2018 som kommer leda till snabb tillväxt för Bolaget. Den totala budgeten för arbetsprogrammet 2018 (som tidigare meddelats och beskrivs ovan) uppgår till nästan 23 miljoner USD, fördelat på omkring 50% för Tie-fältet, 35% för Tartaruga och 15% för LAK Ranch. Speciellt spännande är planerna att borra en kombinerad prospekterings- och produktionsbrunn på Tie-fältet och den sedan länge emotsedda horisontella "side-track" av 107D på Tartaruga-fältet. Positivt resultat från bara en av dessa kommer att ha betydande effekt på värdet av Maha-aktien.

Vi ser fram emot ett fullspäckat och spännande 2018 och tackar för ert förtroende.

Jonas Lindvall  
Verkställande direktör



# Översikt över Maha Energys verksamhet 2017

Land	Licens	Mahas licensandel (working interest), %	Status	Areal (acres)	Fat oljeekvivalenter per dag <sup>1</sup>	Partner
USA	LAK Ranch	99%	Förproduktion	6 475	28	SEC
Brasilien	Tartaruga	75%	Producerande	13 201	160	Petrobras
Brasilien	Tie	100%	Producerande	1 511	1 460 <sup>2</sup>	
Brasilien	REC-T 155	100%	Prospektering	4 276	–	
Brasilien	REC-T 129	100%	Prospektering	7 241	–	
Brasilien	REC-T 142	100%	Prospektering	6 856	–	
Brasilien	REC-T 224	100%	Prospektering	7 192	–	
Brasilien	REC-T 117	100%	Prospektering	6 795	–	
Brasilien	REC-T 118	100%	Prospektering	7 734	–	



1 Genomsnittlig dagsproduktion, antal fat oljeekvivalenter under kalenderåret.

2 Endast årets sex sista månader.



## LAK Ranch

### Wyoming, USA

Tungoljefältet LAK Ranch genomgår för närvarande ett begränsat pilotproduktionsprogram där hetvatten injiceras i tre horisontella injektionshål. Produktion sker i huvudsak från två horisontella produktionshål. Resultaten från ett pilottestprogram som genomfördes 2004–2006, tillsammans med de nuvarande fältpilottesterna är lovande, och Maha planerar fortsätta med en begränsad, stegvis utveckling av fältet.

För året som avslutades den 31 december 2017 genererade Bolaget intäkter om 453 000 USD från en genomsnittlig försäljningsvolym om 28 fat oljeekvivalenter per dag, jämfört med 177 000 USD under året som avslutades den 31 december 2016 från en genomsnittlig volym om 16 fat per dag. Den lägre produktionsvolymen under 2016 var primärt ett resultat av den nedstängda produktionen på fältet på grund av låga oljepriser och en möjlighet att anpassa ytinstallationerna för vatteninjicering.

Råoljan som produceras från LAK Ranch håller 19° API. Under 2017 uppgick Mahas nettoproduktion från fältet till totalt 10 177 fat olja (2016: 5 725 fat). Genomsnittligt erhållit oljepris var 44,88 USD per fat (2016: 34,34 USD).

Tekniskt arbete som genomfördes under 2015 och 2016 har lagt grunden för en detaljerad fältutbyggnadsplan. I utbyggnadsplanen föreslås som ett alternativ att injicering av hetvatten istället för ånga får en mer betydande roll än som ursprungligen planerades. Det eliminerade behovet av ånginjicering mer än uppväger den extra kostnaden för hetvatteninjektionsbrunnar. En studie genomförd av RPS Knowledge Reservoir 2014 uppskattar mängden olja på plats i reservoaren (Best Estimate of Original Oil in Place – OOIP) till 62 miljoner fat. Vid slutet av 2017 har totalt cirka 138 000 fat olja producerats från LAK Ranch-fältet.



## Kanadensiska tillgångar

### Manitou och Marwayne

Bolaget innehar inga tillgångar i Kanada per 31 december 2017. Tillgångarna Manitou och Marwayne (de "kanadensiska tillgångarna") är äldre tillgångar från en transaktion med Palliser Energy Inc som slutfördes under 2014. Palliser Energy har sedan i februari 2015 varit under konkursförvaltning. Konkursförvaltaren sålde i maj 2016 Pallisers tillgångar till Petrocapita Oil and Gas L.P., som sedan blev ny partner och operatör för Mahas kanadensiska tillgångar.

I februari 2017 sålde Maha de kanadensiska tillgångarna till Petrocapita Oil and Gas L.P. I köpeskillingen ingick ett konvertibelt skuldebrev (förfaller den 1 november 2023) utgivet av Petrocapitas aktieägare Petrocapita Income Trust, och kontant betalning om 750 000 CAD (se Förvaltningsberättelsen och not 12). På grund av det osäkra värdet på det konvertibla skuldebrevet har det inte åsatts något värde.



## Tartaruga

### Sergipe, Brasilien

Under 2016 ingick Bolaget ett förvärsavtal med två bolag om förvärv av 75 procents licensandel och operatörskap i ett produktionsblock beläget i sedimentbassängen Sergeipe Alagoas Basin i Brasilien. Förvärvet var avhängigt godkännanden från den brasilianska regeringen och Brasiliens nationella oljemyndighet ("ANP"). Dessa godkännanden erhöles den 29 november 2016 och förvärvet slutfördes i januari 2017.

## Tie-fältet

### Reconcavo, Brasilien

I februari 2017 ingick Maha ett avtal om förvärv av Gran Tierra Energy Inc:s brasilianska verksamhet för en konstant köpeskilling om 35 miljoner USD (tillsammans med sedvanliga justeringar och antaganden om verksamhetsåtaganden). Förvärvet slutfördes den 1 juli 2017, varefter Maha, genom ett helägt dotterbolag, är operatör för och innehar en licensandel om 100 procent i sex koncessionsavtal belägna i Reconcavo Basin i Brasilien, inklusive det oljeproducerande Tie-fältet.



# Reserver och resurser

Maha Energys oljereserver per 31 december 2017 uppgår till 34,34 miljoner fat olja ("mmb") 2P-reserver (bevisade och sannolika).

## Reviderade reserver (per 31 december 2017)

Fält	Olja (miljoner fat)			Totalt
	Bevisade	Sannolika	Möjliga	
LAK Ranch	0,03	13,44	5,42	18,89
Tartaruga	3,82	5,27	20,68	29,77
Tie	5,61	6,17	1,76	13,53
<b>Totalt</b>	<b>9,46</b>	<b>24,88</b>	<b>27,86</b>	<b>62,20</b>
Bevisade (P)				<b>9,46</b>
Bevisade och sannolika (PP)				<b>34,34</b>
Bevisade, sannolika och möjliga (PPP)				<b>62,20</b>

Reservuppskattningarna har utförts av Chapman Petroleum Engineering Ltd. ("Chapman"), en oberoende ingenjör-firma baserad i Calgary, Kanada, och följer de standarder som anges i "The Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook (COGEH)", framtagna av Society of Petroleum Engineers (Calgary) och Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum. Reserverna och de ekonomiska utvärderingarna följer kraven i Form NI 51-101 FI del 2.

## Klassificering av reserver och resurser

Reserver och resurser klassificeras enligt den kanadensiska NI-51-101-standarderna och klassificeringen nedan kan därför skilja sig mot vad som gäller i andra jurisdiktioner.

Uppskattningarna av Mahas råoljereserver är baserade på de kanadensiska standarder som anges i "The Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook (COGEH)" framtagna av Association of Professional Engineers and Geoscientists of Alberta (APEGA). En sammanfattning av dessa definitioner och riktlinjer presenteras nedan.

### Utvecklings- och produktionsstatus

Varje kategori reserver (bevisade, sannolika och möjliga) kan delas upp i utvecklade och outvecklade kategorier:

- Utvecklade reserver är sådana reserver som förväntas utvinna från befintliga brunnar och anläggningar, eller, för det fall anläggningar inte har byggts, skulle innebära en låg kostnad (till exempel vid en jämförelse med kostnaden för att borra en brunn) för att börja producera från reserverna. Kategorin utvecklade reserver kan delas upp i producerande och icke-producerande.
- Utvecklade producerande reserver är sådana reserver som förväntas utvinna från öppnade produktionsintervaller vid tiden för uppskattningen. Dessa reserver kan vara i produktion eller, för de fall de är nedstängda, måste vid tidigare tillfälle ha varit i produktion och tidpunkten för att återuppta produktionen måste vara känd med rimlig säkerhet.
- Utvecklade icke-producerande reserver är sådana reserver som antingen aldrig har varit i produktion, eller

tidigare varit i produktion men är nedstängda och tiden för att återuppta produktionen är okänd.

- Outvecklade reserver är sådana reserver som väntas utvinna från en fyndighet där en betydande utgift (till exempel vid en jämförelse med kostnaden för att borra en brunn) krävs för att göra reserverna redo för produktion. De måste uppfylla alla krav för den reservkategori (bevisade, sannolika, möjliga) som de tilldelas.

I ett område med flera brunnar kan det vara lämpligt att allokera alla reserverna i kategorierna utvecklade och utvecklade, eller att dela upp de utvecklade reserverna i ett område i utvecklade producerande och utvecklade icke-producerande reserver. Denna allokering ska baseras på uppskattarens bedömning gällande de reserver som kommer utvinna från specifika brunnar, faciliteter och öppnade produktionsintervaller i området, och deras respektive utvecklings- och produktionsstatus.

### Kategorisering av reserver

Reserver är den uppskattade återstående mängden olja och naturgas och relaterade ämnen som förväntas utvinna från kända ansamlingar, vid en given tidpunkt, baserat på

- analys av borrhingsdata, geologisk data, geofysisk data och ingenjördata;
- användandet av etablerad teknologi; och
- specifika ekonomiska förhållanden som allmänt anses rimliga, och ska offentliggöras.

Reserverna klassificeras baserat på uppskattningarnas säkerhet.

- Bevisade reserver är de reserver som med stor sannolikhet kan bedömas vara utvinningsbara. Det är sannolikt att reserver som utvinns kommer överstiga de estimerade bevisade reserverna.
- Sannolika reserver är de ytterligare reserver som har lägre sannolikhet att vara utvinningsbara. Det är lika sannolikt att de reserver som utvinns kommer vara lika med



summan av beräknade bevisade och sannolika reserver tillsammans.

- Möjliga reserver är de ytterligare reserver som har lägre sannolikhet att vara utvinningsbara än sannolika reserver. Det är osannolikt att de reservvolymerna som utvinns kommer vara högre än summan av de beräknade bevisade, sannolika och möjliga reserverna tillsammans.

Andra kriterier som behöver uppfyllas vid klassificering av reserver anges i COGE-Handboken.

#### **Sannolikhetsnivåer för rapporterade reserver**

De kvalitativa sannolikhetsnivåerna som anges i definitionerna ovan är tillämpliga på enskilda reserver (vilket refererar till den lägsta nivån där reservkalkyler genomförs) och för rapporterade reserver (vilket refererar till den högsta nivån av summan av enskilda reservestimat för vilka reservuppskattningar presenteras). Rapporterade reserver ska

möta följande sannolikhetsnivåer under vissa ekonomiska förhållanden:

- minst 90 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna kommer vara lika med eller överstiga de estimerade bevisade reserverna;
- minst 50 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna kommer vara lika med eller överstiga summan av de estimerade bevisade och sannolika reserverna tillsammans; och
- minst 10 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna kommer vara lika med eller överstiga summan av de estimerade bevisade, sannolika och möjliga reserverna tillsammans.

Ytterligare klargöranden avseende sannolikhetsnivåerna för reservestimering och effekterna av sammanslagningar följer av COGE-Handboken.



# Sammanfattning av tillgångarna



## LAK Ranch – Wyoming, USA

### Beskrivning av tillgången

Tungoljefältet LAK Ranch är beläget på den östra kanten av den produktiva "Powder River Basin" i Wyoming, USA. Bolaget äger LAK Ranch-fältet till 99 procent och är även dess operatör. Ägaren av de resterande 1 procenten av LAK Ranch-fältet har rätt till 1 procent av intäkterna efter betalning av produktionsskatter, men har ingen skyldighet att betala kapital- eller rörelsekostnader och är därför att anses som en royaltyinnehavare. LAK Ranch-fältets bruttoarea uppgår till 6 475 acres (tunnland) och producerar olja som håller API 19° från tre skilda brunnar belägna i norra delen av licensområdet. Maha (Kanada) förvärvade tillgången 2013 och har sedan dess inlett ett detaljerat produktionsoptimerings- och utvecklingsprogram av fältet. Den oberoende konsulten RPS Knowledge Reservoir i Houston, Texas, USA, vad gäller reservuppskattningar, konstruerade en statisk geologisk modell med användning av Petrel-mjukvara som beräknade den bästa uppskattningen av OOIP (Original Oil In Place) till 62 miljoner fat vid utgången av 2014. Petrels statistiska geologiska modell, som använder vedertagna industriparametrar, baserades på 15 befintliga och representativa borrhål för att beräkna den ursprungliga mängden olja. De parametrar som används för att beräkna OOIP förlitar sig på direkta mätningar från petrofysisk information såväl som centrala uppgifter vilka i sin tur ger bevis för bergets porösitet, oljemättnad och permabilitet. Till följd av det arbete som avslutades år 2014 fortsatte arbetet med produktionsoptimering under 2015 vilket utmynnade i en reviderad utvecklingsplan baserad på historisk produktionsdata för fältet. På grund av visko-

siteten i oljan med API 19° beräknas tillsättande av värme i formen av överhettat vatten generera en 21-procentig utvinningsfaktor. Utvinningsfaktorn beräknas med användning av reservoarsimuleringmjukvaran CMG STARS som förutsäger flytande rörelser genom Petrels statistiska geologiska modell. Utvinningsfaktorn definieras som andelen producerbar olja jämfört med den ursprungliga mängden olja. Faktorer som påverkar utvinningsfaktorn inkluderar reservoar- och vätskeegenskaper (såsom porositet, permabilitet, tryck, viskositet, temperatur och mättnad). LAK Ranch-oljefältet producerar för närvarande stabila 28 fat olja per dag från 6 brunnar, som drivs av ett "hot water flood"-program som ser ut att vara en pålitlig utvinningsmetod för vidareutveckling.

### Ägarhistorik

I februari 2013 förvärvade Maha (Kanada) en licensandel om 60 procent i LAK Ranch från Derek Resources ("Derek") i utbyte mot borrhning och färdigställande av ett program med fem brunnar samt 500 000 USD kontant.

I april 2014 förvärvade Maha (Kanada) Dereks återstående andel i LAK Ranch. Den totala köpeskillingen uppgick till 869 632 USD (5,9 miljoner SEK) kontant och avskrivning av joint ventureskulder tillsammans med 3 750 000 stamaktier i Maha (Kanada).

### Skattemässiga villkor

På produktionen betalas en royaltyskatt om 14,06 procent till delstaten Wyoming och 12,97 procent i så kallad "Freehold royalties" fram till 2019 varefter denna royalty kommer öka för vissa områden inom fältet till maximalt 17,4 procent. Med början år 2017 är minimibeloppet för "Freehold royalties" 120 000 USD (cirka 1 miljon SEK) per





år. Det finns inga delstatliga skatter i Wyoming. Som en del av den reviderade skattelagstiftningen i USA betalar Maha (US) en fast skatt om 21 procent, vilket är en förbättring gentemot den tidigare rörliga federala inkomstskatten med ett genomsnitt om ungefär 35 procent på beskattningsbara inkomster som översteg 100 000 USD (cirka 852 000 SEK). LAK Ranch innehas av Maha på obestämd tid, så länge som minimibeloppet för årlig royaltys betalas.

### Utvecklingsplan för LAK Ranch

Under 2014 gav Maha (Kanada) i uppdrag åt RPS Knowledge Reservoir att genomföra en reservoaranalys och studie över reserverna. RPS Knowledge Reservoir kom fram till att OOIP-volymen vid LAK Ranch i bästa fall uppgår till 62,0 miljoner fat olja. RPS Knowledge Reservoir gavs därefter i uppdrag att genomföra en STARS dynamisk reservoarsimuleringsmodell som inkluderade historik som matchas mot ny produktionsdata. Arbetet färdigställdes i början av augusti 2015. Under arbetets gång gjordes flera viktiga upptäckter:

- Inledningsvis fastslogs att en påträffad lägre fältviskositet möjliggör för trycket i reservoaren att spela en viktigare roll.
- Därefter fastslogs att värmen, trots att den är mycket viktig för den beräknade utvinningstakten, är mindre betydelsefull än att behålla reservoartrycket.
- Avslutningsvis noterades det att väldigt lite av ångan faktiskt penetrerar reservoaren eftersom den kondenserar väldigt nära injektionsbrunnshålet – vilket möjliggör användning av mer traditionell "water flood"-vatteninjiceringsteknik.

Simuleringsmodellen finjusterades så att produktionshistoriken matchade den senaste uppmätta produktionen och sedan i sin tur att framtida produktion optimeras. Ett område omfattande 200 acres med en bra produktions-

historik identifierades inom en del av fältet och framtida utvecklingsbrunnar utformades i anslutning till nuvarande och framtida ånginjektionsfaciliteter inom området. Ett slutgiltigt förhållande om två horisontella producenter per horisontell injektor utformades, vilket uppskattas innebära att en slutgiltig utvinningsfaktor om 20,75 procent är möjlig med denna konfiguration.

Baserat på simuleringsmodellen och resultaten från RPS Knowledge Reservoirs reservoaranalys, togs en utvecklingsplan fram bestående av totalt tio utvecklingsfaser. Under 2014 påbörjade Maha borrhningen av fas 3 genom att borra tre horisontella produktionsbrunnar i närheten av tre vertikala vatteninjektionsbrunnar. Fas 3 planeras bli klar under 2018, förutsatt stabila råvarupriser, och innebär borrhning av ytterligare två horisontella produktionsbrunnar och ytterligare sex vatteninjektionsbrunnar. Var och en av de återstående sju utvecklingsfaserna kommer bestå av sex horisontella produktionsbrunnar och 12 vertikala injektionsbrunnar. Det beräknas att fas 3 och 4 kan genomföras med befintlig infrastruktur medan det finns behov av ytterligare kapacitet och expansion för att genomföra fas 5 till 10. Fullskalig utveckling av bevisade och sannolika reserver inom LAK Ranch uppskattades 2017 att kräva ytterligare kapital om 106,6 miljoner USD (cirka 895 miljoner SEK). Detta ytterligare kapital avser faserna 3 till 10 och förväntas krävas över en period om fem till sex år. Huvuddelen av kapitalet kommer att användas för utvecklingsborrhning, vilket för närvarande omfattar borrhning av totalt 90 produktionsbrunnar och 45 injektionsbrunnar. Cirka 12,5 miljoner USD av totalt 106,6 miljoner USD är öronmärkta för anläggningsutbyggnad. Utvecklingsplanen för LAK Ranch optimeras löpande utifrån resultaten från den pågående fas 3-utvecklingen och kan därför justeras framöver för att ta hänsyn till ny information. Den exakta mängden ytterligare kapital som krävs kommer därför bero på resultaten från vardera utvecklingssteg och den framtida kostnaden vid varje fas.



# Tartaruga – Brasilien

Bolaget förvärvade en licensandel om 75 procent i Tartaruga-blocket i Sergeipe Alagoas Basin i Brasilien genom en serie förvärv under december 2016 och januari 2017.

## Beskrivning av tillgången

Oljefältet Tartaruga är beläget inom sedimentbassängen Sergeipe i östra Brasilien. Bolaget äger 75 procent av Tartaruga-oljefältet och återstående 25 procent ägs av det statliga oljebolaget Petrobras. Tartaruga-oljefältet ligger på den nordliga delen av det 13 201 acres (53,4 km<sup>2</sup>) stora Tartaruga Block och producerar olja med 41° API från två skilda brunnar som är borrade in i den tidiga "Cretaceous Penedo"-formationen. Tartaruga-oljefältet har producerat omkring 1 080 000 fat olja fram till 31 december 2017.

Lättoljefältet Tartaruga producerar för närvarande från Penedo-sandstensreservoaren. "Net reservoir pay" har av Rincon Energy LLC, ett oberoende geologiskt och geofysiskt konsultföretag baserat i Kalifornien, USA, beräknats till att överstiga 80 meter. Penedo-sandstenen består av 27 separat staplade sandstensreservoarer vilka alla har loggats elektroniskt och tros innehålla olja. Hittills har endast två av dessa 27 staplade reservoarer varit producerande (Penedo 1 och Penedo 6). Chapman Petroleum Engineering Ltd., som genomförde Mahas oberoende reservoarstudie 2017, uppskattar de bevisade och sannolika (2P) reserverna OOIP till 71,6 miljoner fat olja enbart i Penedo-sandstensreservoaren. Bevisade, sanolika och möjliga (P3) reserver OOIP uppskattas till 254 miljoner fat olja.

En djupare, regionalt producerande sandsten (känd som Serraria) har också kartlagts men reservoarinnehållet är vid denna tidpunkt osäkert. För det fall Serraria skulle innehålla olja uppgår en tidigare tredjepartsuppskattning av OOIP till mellan 6 och 236 miljoner fat olja beroende på tillslutning och utsläppspunkt.



En närliggande struktur till Tartaruga har producerat olja från Morro de Chaves-formationen som ligger ovanför Penedo-formationen. Morro de Chaves har inte testats i Tartaruga och erbjuder fältet ytterligare prospekteringspotential.

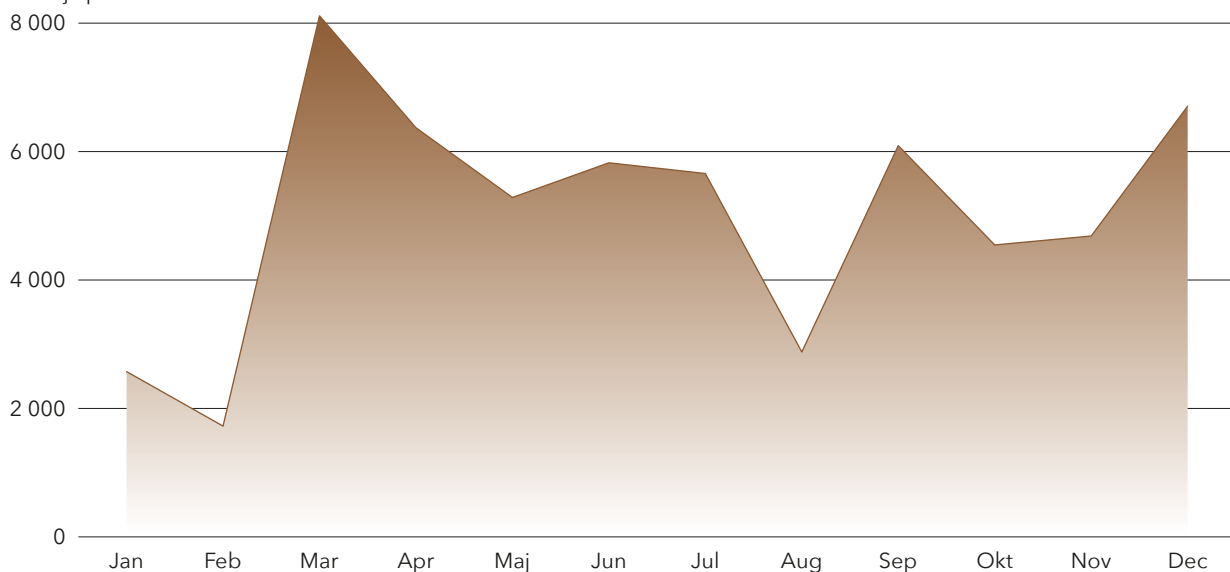
## Skattemässiga villkor

För Tartaruga-blocket gäller en royaltyskyldighet på 9,7 procent till den brasilianska staten samt 1,0 procent till närliggande markägare. En "overriding royalty" på 10 procent ska betalas till Petrobras.

Den totala skattskyldigheten för inkomster från bolag är 34 procent. Den består av 15 procent i bolagsskatt, plus 10 procent extraskatt samt 9 procent sociala avgifter på nettovinsten. Bolagsskatt ska betalas på hela bolagets "upstream"-vinst.

## Månadsproduktion från Tartaruga-fältet

Fat olja per månad





### Utvecklingsplan för Tartaruga-blocket

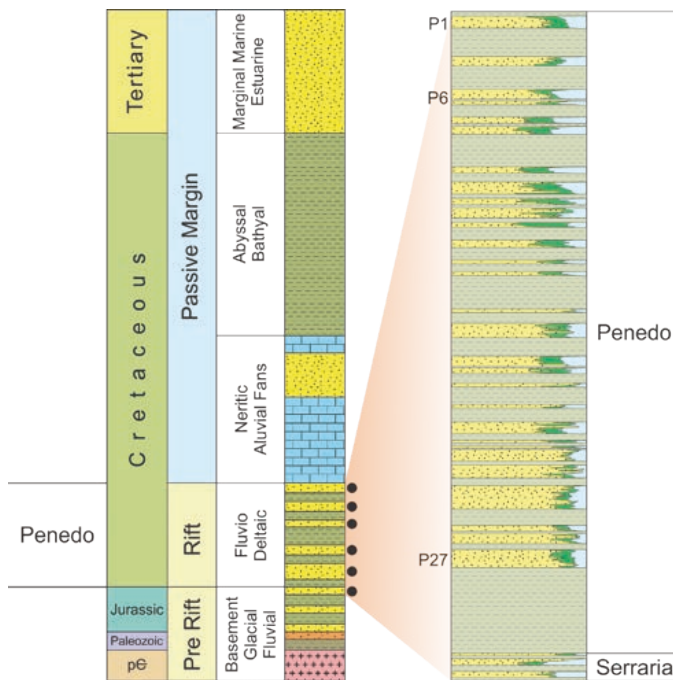
Mahas omedelbara plan för Tartaruga-blocket är att öka produktionen genom att lösa befintliga brister samt optimera pumpeffektiviteten. I januari 2017 återinförde Maha SES-107-brunnen som var periodiskt fritt flödande, rensade ut denna och slutförde omarbetningen med hjälp av en jetpump. Det nuvarande ytsystemet för jetpumpar driver båda brunnarna. Återinträdet och omarbetningen av SES-107D-brunnen slutfördes i februari 2017 och fördubblade effektivt produktionen på fältet från i genomsnitt 200 fat olja per dag till 375 fat olja per dag efter omarbetningen.

Maha anser att användning av horisontell borrning och moderna efterbearbetningsprocesser kan ha en betydande inverkan inom detta område med en möjlighet att väsentligt öka produktionen och reserverna. För detta ändamål har Bolaget, som en del av det tidigare meddelade arbetsprogrammet för 2018, inlett arbetet med att återinföra och omlada en av de befintliga brunnarna i syfte att fullfölja en horisontell brunn i Penedo-formationen. Bolaget slutförhandlar för närvarande om en borrhög och tillhörande tjänster för återinträdet. Tillgången på borrhög och utrustning avgör när återinträdet kan ske, men arbetet förväntas kunna genomföras under tredje kvartalet. Medan budgeten för arbetsprogrammet ännu inte är final förväntas återinträdet och övriga delar av arbetsprogrammet finansieras av kassaflödet från Brasilien. Återinföringar och omledningar är ett mycket kostnadseffektivt sätt att använda gamla borrhål, minimera miljöpåverkan och att öka produktion med hjälp av horisontell borrhög.

### Ytterligare prospekterings- och utvecklingspotential vid Tartaruga

#### Penedo-sandsten

Det finns totalt 27 separat lagrade sandstensreservoarer i Penedo-formationen. Endast fyra stycken har testats hittills varav två är producerande (Penedo-1 och Penedo-6). Reservoarerna varierar i tjocklek där den tjockaste är Penedo-1 (26 meter bruttotjocklek). Total "net pay" som har uppmätts i 6-TTG-brunnen för alla produktiva sandlager är 80 meter. Det tros finnas flera ytterligare betydande



möjligheter att utveckla olje- och gasresurserna i Penedos sandstensformation.

#### Serraria-sandsten

Serraria-sandstenen är en regional oljeproducent och ett potentiellt mål för framtida oljeprospektering. 6-UPP-brunnen penetrerade Serraria-sandstenen i Tartaruga Block. Sanden testades inte eftersom den bedömdes vara vattenfylld. Dock anses det att Serraria inte penetrerades på ett strukturellt optimalt sätt eftersom brunnen riktade in sig på Penedo-sanden. Seismisk analys indikerar att Serraria penetrerades utanför dess strukturella ytterskikt vid denna plats. En framtida vertikal brunn på en strukturellt optimal plats skulle ge en bättre möjlighet att göra ordentliga tester av Serraria.



## Tie och Reconcavo – Brasilien

Den 1 juli 2017 slutförde Maha förvärvet av Gran Tierra Energy Inc:s brasilianska verksamhet. Maha är, genom ett helägt dotterbolag, därigenom operatör för och innehar en licensandel om 100 procent i sex koncessionsavtal belägna i Reconcavo Basin i Brasilien, inklusive det oljeproducerande Tie-fältet.

### Beskrivning av tillgången

De sex koncessionsavtalen är belägna i mitten av den produktiva Reconcavo Basin, i kustdelstaten Bahia i Brasilien. De sex koncessionerna befinner sig i varierande prospekterings- och utvecklingssteg. Sammanlagt har åtta brunnar borrats och 212 km<sup>2</sup> 3D-seismik samlats in av den tidigare operatören över totalt 41 606 acres.



Land	Licens	Budrunda	Mahas licensandel (working interest), %	Typ	Areal (acres)	Utgång	Arbetsprogram
Brasilien	Tie	9	100%	Producerande	1 514	2035	Slutfört, förfaller år 2035
Brasilien	REC-T 155	9	100%	Prospektering	4 276	11/18	PAD-1 slutförd, Vilande
Brasilien	REC-T 129	9	100%	Prospektering	7 241	11/18	PAD-1 slutförd, Vilande
Brasilien	REC-T 142	9	100%	Prospektering	6 856	11/18	PAD-1 slutförd, Vilande
Brasilien	REC-T 224	9	100%	Prospektering	7 192	8/18	Vilande i väntan på miljöstillstånd
Brasilien	REC-T 117	11	100%	Prospektering	6 795	8/18	Vilande – borrning av två brunnar
Brasilien	REC-T 118	11	100%	Prospektering	7 734	8/18	Vilande – borrning av tre brunnar



### Block REC-T 155

Block 155 erhöles som del av den nionde budrundan i Brasilien den 27 november 2007. Två brunnar har borrats inom den första delen av det föreslagna utvärderingsprogrammet. Därutöver har 3D-seismik insamlats över hela blocket. Den första borrningen (ALV-2) påträffade olja i Agua Grande- och Sergei-formationerna, som tillsammans utgör Tie-fältet. Kommersialitetsförklaringen för Tie godkändes i juli 2012 och fältet skildes ut och konverterades till en produktionslicens i vilken licensinnehavaren kan producera kolväten till 2039 när licensen löper ut. Tie-fältet omfattar en yta om 1 511 acres.

Ytterligare avslutat arbete på den återstående delen av block 155 innefattar borrning av GTE-8 och analys av borkärnan, geokemiska studier och ny genomgång av 3D-seismiken. Det föreslagna arbetsprogrammet består av tre faser, varav den första är slutförd. De två kvarvarande faserna inkluderar åtagande om en borrning per fas, men det är valfritt för Bolaget att gå till nästa fas.

Återstoden av blocket är för närvarande vilande i väntan på utfallet av Brasilien moratorium på okonventionell hydraulisk spräckning. Bolaget behöver inte ställa några finansiella garantier avseende prospekteringsdelen av blocket.





### **Block REC-T 129**

Block 129 erhöjls som del av den nionde budrundan i Brasilien den 27 november 2007. Två brunnar har borrats inom den första delen av det föreslagna utvärderingsprogrammet. Den första brunnen (ALV-1) påträffade mindre mängder olja och producerade 200 fat olja per dag vid test. Därutöver har 3D-seismik insamlats över hela blocket.

Ytterligare avslutat arbete på block 129 innefattar analys av borrhäror, geokemiska studier och ny genomgång av 3D-seismiken. Det föreslagna arbetsprogrammet består av tre faser, varav den första är slutförd under förutsättning att Bolaget överger de två tidigare borrhäror. De två kvarvarande faserna inkluderar åtagande om en borrhäring per fas, men det är valfritt för Bolaget att gå till nästa fas.

Blocket är för närvarande vilande i väntan på utfallet av Brasilien moratorium på okonventionell hydraulisk spräckning. Bolaget behöver inte ställa några finansiella garantier för blocket. Bolaget genomför i egenskap av ny operatör en komplett översyn av blockets framtida prospekterings- och utvecklingspotential.

### **Block REC-T 142**

Block 142 erhöjls som del av den nionde budrundan i Brasilien den 27 november 2007. Två brunnar har borrats inom den första delen av det föreslagna utvärderingsprogrammet. Ingen av brunnarna påträffade några större mängder kolväten. Därutöver har 3D-seismik insamlats över hela blocket.

Ytterligare avslutat arbete på block 142 innefattar analys av borrhäror, geokemiska studier och ny genomgång av 3D-seismiken. Det föreslagna arbetsprogrammet består av tre faser, varav den första är slutförd under förutsättning att Bolaget återställer markytan vid borrhärlplatsen där de okonventionella brunnarna borrhades. De två kvarvarande

faserna inkluderar åtagande om en borrhäring per fas, men det är valfritt för Bolaget att gå till nästa fas.

Blocket är för närvarande vilande i väntan på utfallet av Brasilien moratorium på okonventionell hydraulisk spräckning. Bolaget behöver inte ställa några finansiella garantier för blocket. Bolaget genomför i egenskap av ny operatör en komplett översyn av blockets framtida prospekterings- och utvecklingspotential.

### **Block REC-T 224**

Block 224 erhöjls som del av den nionde budrundan i Brasilien den 27 november 2007. 3D-seismik har insamlats över hela blocket och den första fasen av arbetsprogrammet har slutförts.

Bolaget har ett åtagande att genomföra en prospekteringsborrhäring under den andra och slutliga licensfasen.

Blocket är för närvarande vilande tills Bolaget erhåller en slutlig miljöliscens från myndigheterna att genomföra prospekteringsborrhäringen. Tidpunkten för att erhålla miljöliscensen verkar vara relaterad till Brasilien moratorium på okonventionell hydraulisk spräckning. Bolaget kommer att ha en bättre bild av när tillståndet kan erhållas när moratoriesituationen klarnar. Efter att Bolaget erhållit miljöliscensen måste en prospekteringsborrhäring genomföras inom ett år.

Bolaget har ställt en säkerhet om 7,1 miljoner BRL, vilken är bunden till slutförande av arbetsprogrammets andra fas. Bolaget genomför i egenskap av ny operatör en komplett översyn av blockets framtida prospekterings- och utvecklingspotential. Om Bolaget inte skulle slutföra arbetsåtagandena förlorar Bolaget den ställda säkerheten. Under Blockets viloperiod kvarstår säkerheten tills en lösning nås genom förhandling med Brasilianska myndigheter eller på annat sätt.

### Block REC-T 117

Block 117 erhöjls som del av den elfte budrundan i Brasilien den 14 maj 2013. 3D-seismik har insamlats över hela blocket. Den första fasen av arbetsåtagandet innefattar borring av två propekteringsbrunnar. Under fas två krävs borring av en prospekteringsbrunn, men Bolaget kan välja att lämna blocket efter att den första fasen slutförts.

Blocket är för närvarande vilande tills Bolaget erhåller en slutlig miljöliscens från myndigheterna att genomföra prospekteringsboringen. Tidpunkten för att erhålla miljöliscensen verkar vara relaterad till Brasiliens moratorium på okonventionell hydraulisk spräckning. Bolaget kommer att ha en bättre bild av när tillståndet kan erhållas när moratorisituationen klarnar.

Bolaget har ställt en säkerhet om 7,6 miljoner BRL, vilken är bunden till slutförande av arbetsprogrammets första fas. Om Bolaget inte skulle slutföra arbetsåtagandena förlorar Bolaget den ställda säkerheten. Under Blockets viloperiod kvarstår säkerheten tills en lösning nås genom förhandling med ANP eller på annat sätt.

Bolaget kan välja att ersätta myndigheterna genom kontant betalning istället för att utföra borringarna. Bolaget genomför i egenskap av ny operatör en komplett översyn av blockets framtida prospekterings- och utvecklingspotential.

### Block REC-T 118

Block 118 erhöjls som del av den elfte budrundan i Brasilien den 14 maj 2013. 3D-seismik har insamlats över hela blocket. Den första fasen av arbetsåtagandet innefattar borring av tre propekteringsbrunnar. Under fas två krävs borring av en prospekteringsbrunn, men Bolaget kan välja att lämna blocket efter att den första fasen slutförts.

Blocket är för närvarande vilande tills Bolaget erhåller en slutlig miljöliscens från myndigheterna att genomföra prospekteringsboringen. Tidpunkten för att erhålla miljöliscensen verkar vara relaterad till Brasiliens moratorium på okonventionell hydraulisk spräckning. Bolaget kommer att ha en bättre bild av när tillståndet kan erhållas när moratorisituationen klarnar.

Bolaget har ställt en säkerhet om 11,4 miljoner BRL, vilken är bunden till slutförande av arbetsprogrammets första fas. Om Bolaget inte skulle slutföra arbetsåtagandena förlorar Bolaget den ställda säkerheten. Under Blockets viloperiod kvarstår säkerheten tills en lösning nås genom förhandling med ANP eller på annat sätt.

Bolaget kan välja att ersätta myndigheterna genom kontant betalning istället för att utföra borringarna. Bolaget genomför i egenskap av ny operatör en komplett översyn av blockets framtida prospekterings- och utvecklingspotential.

### Tie-fältet (155)

Tie-fältet påträffades 2009 genom borring av brunnen ALV-2. I formationerna Agua Grande ("net pay": 8 meter) och Sergei ("net pay": 6 meter) loggades olja, och Sergei-formationen testade 740 fat olja per dag. Brunnen förklarades vara ett fynd och beviljades utvinningslicens som löper till 2039. Två utvärderings- och utvecklingsboringar genomfördes under 2012 (GTE-3 och GTE-4), och produktionsanläggningar färdigställdes 2013. Per den 31 decem-

ber 2017 har fältet producerat mer än 2 miljoner fat 37° API lättolja från båda formationerna.

Den genomsnittliga produktionen från Tie-fältet under december 2017 uppgick till 1 480 fat oljeekvivalenter per dag.

Period	Genomsnittlig produktion (bopd)	Genomsnittlig produktion (boepd)
1H 2017 <sup>3</sup>	1 250	1 346
2H 2017	1 325	1 456

### Brunnar

Brunn	Agua Grande		Produktion	Status
	Sergei			
ALV-2	Ja	Nej	Vatteninjicering	Injektor
GTE-3	Ja	Ja	Avstängd	Temporärt avstängd
GTE-4	Ja	Ja	1 480 boepd	Producerande
CD-01BA	Ja	Ja	Nej	Övergiven

### Produktionsanläggningar

Produktionsanläggningarna vid Tie-fältet är dimensionerade att hantera 2 000–2 500 fat olja per dag tillsammans med associerat vatten och gas. Oljan leds genom ett tvåstegs separationssystem innan den lagras i lagringstankar och förbereds för försäljning genom fältets utlastningsanläggning. All olja transporteras med tankbil. Gasen separeras och leds via rörledning till en kompressionsanläggning där gasen säljs på tankbil till tredje part. Den befintliga kapaciteten på kompressions- och utlastningsanläggningen är 2,1 mmscf gas per dag. Tie-fältet producerar för närvarande obetydliga mängder vatten.

Fyndboringen ALV-2, som borrades på fältets flank, konverterades till en vatteninjiceringsbrunn under andra halvåret 2017. I oktober 2017 inleddes arbete med att bibehålla trycket genom vatteninjicering, vilket förväntas bidra till optimal utvinningen av olja i båda formationerna. En särskild vattenförsörjningsbrunn tillhandahåller för närvarande vatten till injiceringsprocessen.

Supportinstallationer som SCADA, HSE och brandbekämpningsutrustning finns också i produktionsanläggningarna.

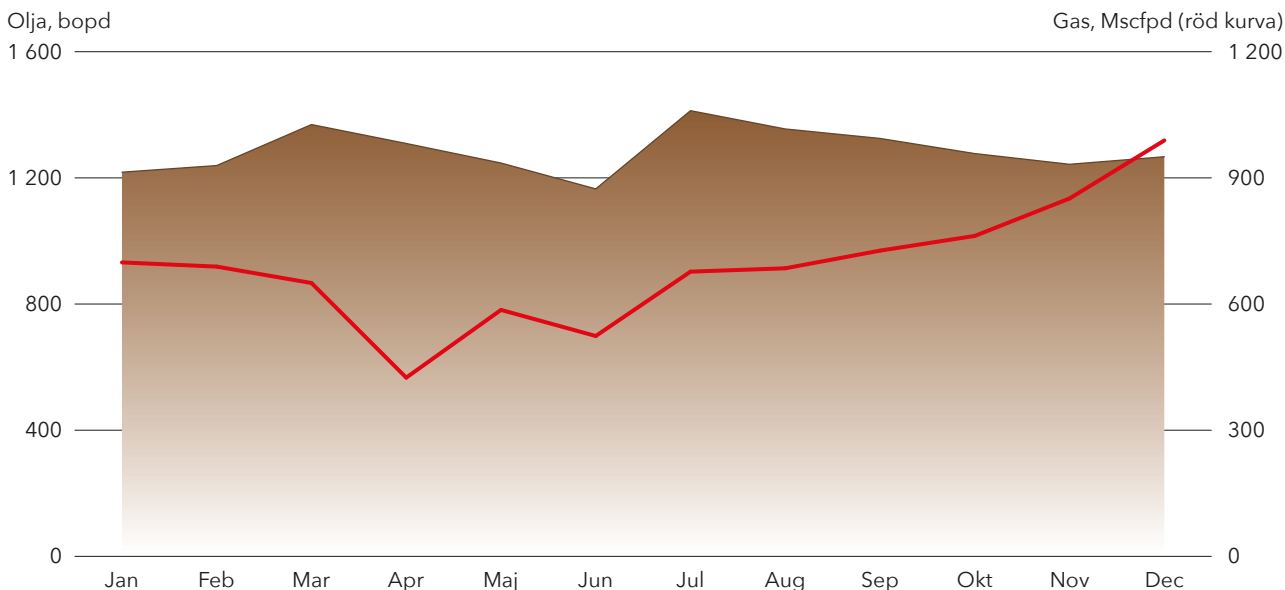
### Skattemässiga villkor

För Tie-fältet gäller en royaltyskyldighet på 10,0 procent till den brasilianska staten samt 1,0 procent till närliggande markägare.

Den totala skattskyldigheten för inkomster från bolag är 15,25 procent fram till år 2024. Därefter kan skattskyldigheten återvända till 34%, dock finns det möjlighet till en förlängning av skattereduktionen om 15,25%. Den normala skattesatsen om 34% består av 15 procent i bolagsskatt, plus 10 procent extraskatt samt 9 procent sociala avgifter på nettovinsten. Bolagsskatt ska betalas på hela bolagets "upstream"-vinst.

<sup>3</sup> Maha Energy tog över produktion och operatörskap den 1 juli 2017.

## Tie-fältet produktion 2017



### Utvecklingsplan

Sedan Maha tog över verksamheten i Brasilien har Bolaget inlett en aggressiv plan för att öka produktionen med hjälp av artificiellt flöde, ökad vatteninjicering och borrning av ytterligare brunnar. Utvecklingsplanen består av fem steg:

1. **Installation av hydrauliska jetpumpar på GTE-3 och GTE-4:** genom att installera en pump på GTE-3 kan värdefull produktion nås snabbt och enkelt. GTE-32 har till dags dato producerat 255 500 fat olja från Sergei- och Agua Grande-formationerna, men vatteninträngning har nyligen minskat produktionen. En pump löser detta problem.

Så snart flödestrycket i GTE-4 minskat tillräckligt kommer brunnen återfärdigställas för produktion och en pump installeras för att hjälpa till med oljeproduktionen. GTE-4 borrades i en något mer optimal plats på strukturen och förväntas hålla goda produktionsnivåer av olja med mycket lite vatten. GTE-4 har till dags dato producerat cirka 1 267 000 fat olja.

Hydrauliska jetpumpar är ideala för denna produktionsmiljö då de hanterar höga andelar inblandad gas och kan installeras och underhållas till lägre kostnad än alternativa lösningar.

2. **Borrning av nytt produktionshål:** GTE-3, GTE-4 och ALV-2 borrades alla längre ned i stupningen på strukturen. En brunn kommer att borraras så den penetrerar Agua Grande- och Serge-formationerna på toppen ("the attic") av strukturen där olja finns som tidigare inte varit nåbar. Brunnen förväntas påträffa olja som håller i stort sett ursprungligt reservoartryck och därför initialt kan flöda fritt. Pumpar kommer sedan att introduceras i brunnen när behov uppstår. Denna borrning planeras också penetrera Boipeba-formationen, belägen under

den oljebärande formationen Sergi, för att undersöka Boipebas potential att innehålla kolväten.

3. **Utbyggnad av produktionsanläggningarna:** Den befintliga anläggningens kapacitet på 2 500 fat olja per dag kommer att utökas till 5 000 fat olja per dag samt associerad gas och vatten i samband med fas 1 och 2. Gasen kommer att omhändertagas via tankbil respektive driva elgeneratorer på fältet. Vattnet kommer att renas och därefter återinjiceras.

4. **Återinträde och sidetrack av CD-01BA-brunnen:** När produktionen börjar minska kan en befintlig brunn väster om fältet återinträdas för en sidetrack och återfärdigställas högre upp i Tie-strukturens stupning för att bibehålla produktionen. En sjätte brunn kan också kommas att borraras i den södra änden av strukturen för att bibehålla produktionen på fältet.

5. Ännu en borrning av en ny brunn i den södra delen av fältet beroende på tidigare resultat.

Den totala kostnaden för att genomföra stegen ovan uppskattas till 20,8 miljoner USD. De tre första stegen förväntas slutföras inom de närmaste tolv månaderna. Steg 4 och 5 kommer att genomföras när och om så krävs för att effektivt producera reservoaren.

Utvecklingsplanen för Tie-fältet är, och fortsätter vara, optimerad utifrån resultaten från pågående arbeten och kan därför justeras när som helst för att ta hänsyn till eventuell ny information. Inverkan av ett möjligt olje- eller gasfynd i Boipeba-formationen är inte inräknad i utvecklingsplanen för Tie-fältet.



# Marknadsöversikt

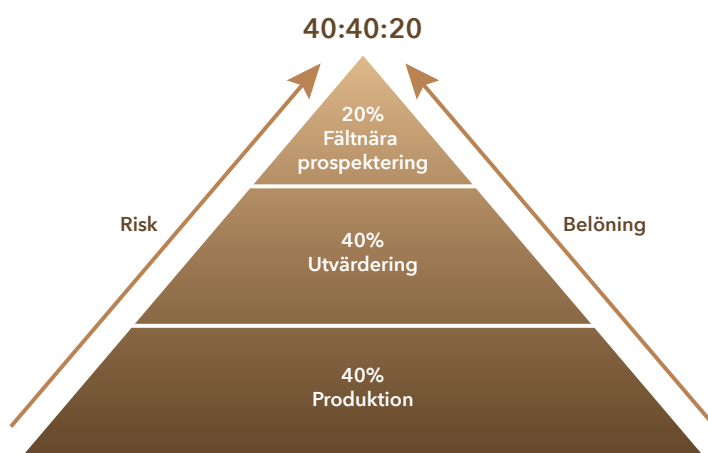
Maha Energy AB bedriver verksamhet inom prospektering, utbyggnad och produktion av olja och naturgas. Bolaget är specialiserat på utvinning av kvarvarande olja och gas från befintliga, tidigare påträffade och producerande olje- och gasfynd. Fokus ligger på moderna förbättrade utvinningstekniker genom tillämpning av skräddarsydda utvinningslösningar. Bolagsledningens kärnkompetens är ingenjörsvetenskap inom petroleumområdet.

Olje- och gasindustrin kan delas upp i tre segment: upstream (uppströms), midstream och downstream (nedströms). Inom downstreamsegmentet sker tillverkning och distribution av produkter, t ex raffineringsverksamhet och försäljning av bensin. Midstream är lagring och transport

av oraffinerad råolja och naturgas. Maha Energy AB agerar inom upstreamsegmentet som består av prospektering, utbyggnad och produktion av råolja och naturgas.

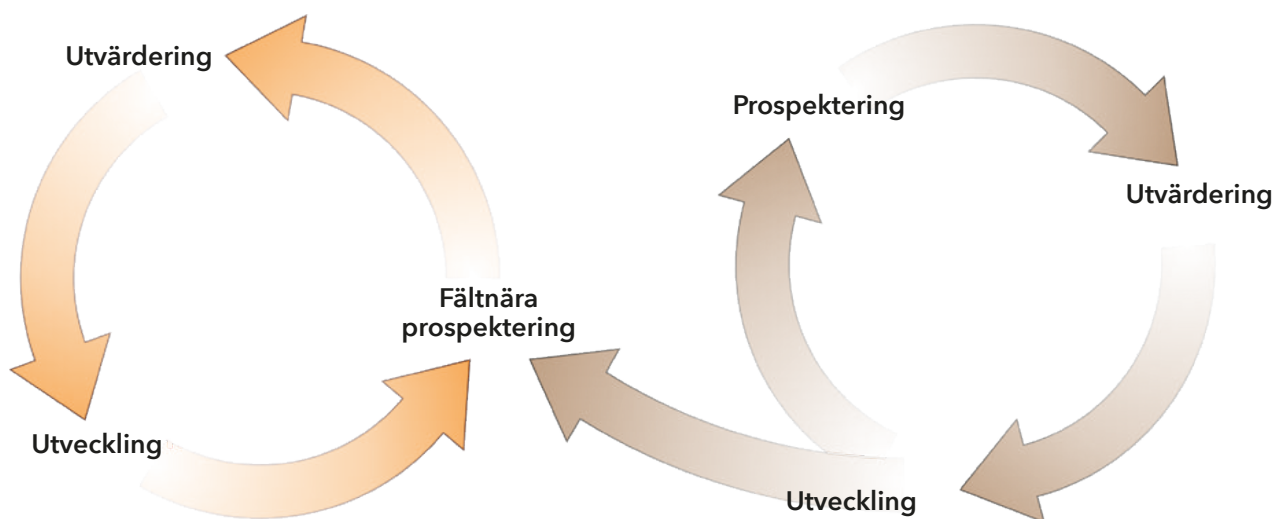
Upstreamsegmentet kan i sin tur delas in i tre faser: prospektering, utvärdering samt utbyggnad och produktion. Prospekteringsfasen är den klart mest riskfyllda, men en nödvändig del för att verksamheten ska växa organiskt – genom 'borr-kronan'. De senare faserna avser utvinningen av den påträffade oljan och gasen.

Maha Energy AB:s strategi är att hålla en god balans mellan alla tre faser inom upstreamsegmentet för olja och gas. Detta illustreras i Bolagets 40:40:20-pyramid för tillgångsstrategi.



Utvecklingscykeln för uppströmsverksamhet är baserad på att medel från produktionsverksamheten finansierar prospektering efter mer olja och gas. Bolagets filosofi är att begränsa prospekteringen till cirka 20 procent av tillgångsportföljen och endast finansiera prospekteringen med medel från den egna produktionen. Vidare ingår i Bolagets

filosofi att begränsa prospekteringen till fältnära prospektering, dvs till tidigare ej borrade eller otestade formationer som ligger i anslutning till eller mycket nära befintliga producerande områden. På så sätt minskas risken i sökandet efter potentiellt kolvätebärande strukturer och formationer.



# Introduktion till olja

Råolja är en mineral bestående av en blandning av kolväten med organiskt ursprung och inblandade orenheter som svavel. Vid markytans normala temperatur och tryck är råolja i vätskeform, och dess fysiska karaktärer (densitet, viskositet etc) mycket varierande.<sup>4</sup>

Oljeprospекtering är dyrt. Efter att olja har påträffats vid en prospekteringsborrning krävs att många produktionsbrunnar borrar på reservoaren för fullskalig produktion av oljan. Dessa brunnar är också en hjälp i arbetet med att definiera den totala mängden utvinningsbar olja i en reservoar, så kallade reserver. Reserver är en uppskattning av mängden olja i en reservoar som kan utvinnas vid en antagen kostnad.<sup>5</sup>

Olja kan klassificeras som konventionell och okonventionell. Konventionell olja produceras från en brunn som borrar i en geologisk formation där reservoaren och dess flödeskaraktär tillåter oljan att flöda till borrhålet. Okonventionell produktion innebär att oljan och naturgasen inte kan produceras konventionellt. Vad som klassificeras som okonventionell vid en viss tidpunkt är en komplex funktion av resursens egenskaper, tillgänglig prospekterings- och produktionsteknik, gällande ekonomiskt klimat samt produktionens storlek, frekvens och tidslängd från resursen. Uppfattningar om de ingående faktorerna förändras med nödvändighet över tiden och skiljer sig ofta mellan olika användare av begreppen.<sup>6</sup>

## Konkurrens

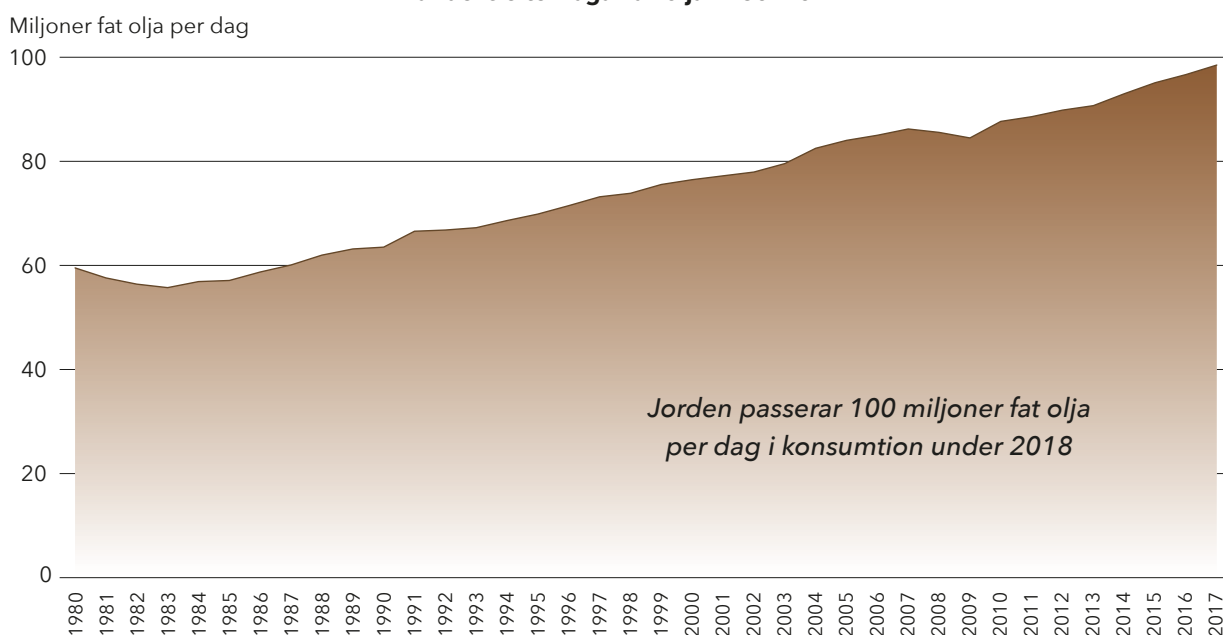
Konkurrensen inom petroleumindustrin är mycket intensiv i alla steg, inklusive förvärv av olje- och gasintressen samt för-

säljning av olja och naturgas, och när det gäller att förvärva eller få tillgång till nödvändig borrar- och annan utrustning och förnödenheter. Maha konkurrerar med många andra företag i sökandet efter och förvärv av prospekteringsstillgångar och när det gäller att attrahera kompetent personal. Bland Mahas konkurrenter ingår oljebolag med större ekonomiska resurser, personal och anläggningar än Bolaget. Mahas förmåga att öka reserverna i framtiden kommer att bero på Bolagets förmåga att utveckla sina befintliga tillgångar, att urskilja och förvärva lämpliga producerande tillgångar eller tillgångar med potential för prospekteringsverksamhet, samt att på ett kostnadseffektivt sätt bemöta ekonomiska och konkurrensmässiga faktorer som påverkar distribution och försäljning av olja och naturgas. Olje- och naturgasproducenter står också inför ökad konkurrens från alternativa källor av energi, bränsle och relaterade produkter som kan påverka efterfrågan på olja och gas och leda till en minskning av oljepriset, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Bolagets kassaflöde och lönsamhet.

## Den globala energimarknaden

Den globala energiförbrukningen drivs av världens befolkning, ekonomisk tillväxt och tillgång till resurser. Konsumtionen av energi har ökat konsekvent och sett en stadig ökning under modern ekonomisk historia. Energiförbrukningen förväntas fortsätta att öka för alla former av energiresurser, framförallt på grund av ökad konsumtion i tillväxtländer, växande global befolkning och en expanderande världsekonomi.

Världens efterfrågan av olja 1980–2017



4 [www.iea.org/statistics/resources/balanceddefinitions/](http://www.iea.org/statistics/resources/balanceddefinitions/) – 16 februari 2016

5 "Peaking of World Oil Production: impacts Mitigation & Risk Management", Robert L. Hirsch, februari 2005

6 [www.eia.gov/tools/glossary/index.cfm?id=U](http://www.eia.gov/tools/glossary/index.cfm?id=U) – 16 februari 2016

## Oljemarknaden

Bolagets långsiktiga syn på olje- och gasmarknaden är mycket positiv, med förväntningen att minskat utbud och växande efterfrågan, särskilt från utvecklingsländer, över tiden kommer att bidra till en stark och robust marknad. Följande avsnitt beskriver bolagets marknad i termer av utveckling, storlek, utbud och efterfrågan, samt utsikter för framtida tillväxt.

## Oljekonsumtion

Fossila bränslen är världens primära energikälla. Kol, olja och naturgas står för mer än 81 procent av världens energiproduktion, och 2017 uppgick den globala oljekonsumtionen till cirka 98,5 miljoner fat per dag<sup>7</sup> och förväntas passera 100 miljoner fat per dag under 2018. Oljekonsumtionen har ökat konsekvent under de senaste decennierna och ökade globalt med 65 procent från 1980 till 2017. Den globala tillväxten uppgår till i genomsnitt 1,38 procent på årsbasis sedan 1980. Enligt International Energy Agency (IEA) förväntas den globala oljekonsumtionen fortsätta växa med cirka 1,5 miljoner fat per dag under 2018.<sup>8</sup> Olja används i ett brett spektrum av syften, inklusive transport, petrokemiska processer för användning som råmaterial, kraftgenerering samt lantbruk. Bensin, diesel och flygbränsle utgör de största produkterna i oljeförbrukningen, vilket i sin tur utgjorde 64,5 procent av den globala konsumtionen 2014.<sup>9</sup> Transporter förväntas förbli en viktig källa för konsumtionstillväxten. Enligt EIA ([www.eia.gov](http://www.eia.gov)) var USA den enskilt största förbrukaren av olja under 2015, med 20,5% av världens totala oljekonsumtion. Övriga storkonsumenter var Kina (12,6%), Japan (4,3%), Indien (4,3%) och Ryssland (3,7%).

## Oljeproduktion och reserver

Olja finns och produceras i stora volymer på de flesta världsdelen. Oljeproduktion sker på alla större befolkade kontinenter och år 2017 uppskattades den globala

produktionen till 98,6 miljoner fat per dag.<sup>7</sup> Från 2004 till 2014 ökade produktionen med i genomsnitt 1,0 procent per år, och produktionen ökade i alla större regioner i världen, i varierande grad mellan nationer. Under perioden var USA den störst växande producenten och ökade sin oljeproduktion från 7,2 miljoner fat per dag under 2004 till 11,6 miljoner fat per dag under 2014.<sup>7</sup> Omkring 100 länder producerar råolja. Under 2016 kom 48% av världens råolja-produktion från fem länder: Ryssland (13%), Saudiarabien (13%), USA (11%), Irak (6%) och Iran (5%).<sup>12</sup>

Nästan hälften av totala bevisade reserver i världen härstammar från Mellanöstern, främst Saudiarabien, Iran, Irak, Kuwait och Förenade Arabemiraten. År 2016 kontrollerades 74% av världens återstående bevisade reserver av medlemsländer i OPEC.<sup>12</sup> 44% av världens oljeproduktion kommer från OPEC-kontrollerade fyndigheter.<sup>12</sup>

Andra stora reserver av olja finns i okonventionella sandstenslager, som t.ex. i Kanada (oljesand) och Venezuela (extra tung olja), vilket kommer att kräva betydande investeringar och teknik för att kunna utvecklas kommersiellt.

Av världens återstående oljereserver är en stor andel statligt ägd. År 2014 kontrolleras nästan 90 procent av världens oljereserver, både konventionella och okonventionella, av statliga oljebolag ("NOCs") eller världsländer.<sup>13</sup> Dessa NOCs har i särklass de lägsta genomsnittliga utvecklings- och produktionskostnaderna för olja. Återstående reserver delas mellan stora oljebolag och oberoende mindre bolag. Många NOCs tenderar att fokusera på att förse sina nationella marknader, eller är föremål för politisk kontroll vilket påverkar produktionsnivåer och försäljning. Å andra sidan är privata företag (inklusive stora oljebolag, mindre oberoende bolag och vissa NOCs) inriktade på aktieägarnas intressen och marknadssignaler. På grund av den strategiska betydelsen som oljan har för den globala energiförsörjningen, och eftersom en stor del av världens återstående reserver styrs av politiskt påverkade nationella enheter och ligger i länder som är medlemmar i OPEC,

Global olja och andra kolväten <sup>10</sup>	2016	2017	2018 <sup>11</sup>	2019 <sup>11</sup>
Tillgång och förbrukning		Miljoner fat per dag		
Produktion icke-OPEC	57,97	58,67	61,18	62,37
Konsumtion OECD	46,74	47,20	47,59	47,99
Konsumtion icke-OECD	50,12	51,30	52,62	53,94
Total global konsumtion	96,86	98,50	100,21	101,93

Prissammanfattning <sup>10</sup>	2016	2017	2018 <sup>11</sup>	2019 <sup>11</sup>
		USD per fat		
WTI råolja	43,33	50,79	58,17	57,51
Brent råolja	43,74	54,15	62,13	61,51

7 International Energy Agency, "World Energy Outlook 2017" <https://www.iea.org>

8 [www.wsj.com](http://www.wsj.com) – 12 April 2018 "What happened to the oil glut?"

9 IEA Key World Statistics 2016 <https://www.iea.org>

10 [www.eia.gov](http://www.eia.gov). Short Term Energy Outlook, 6 mars 2018

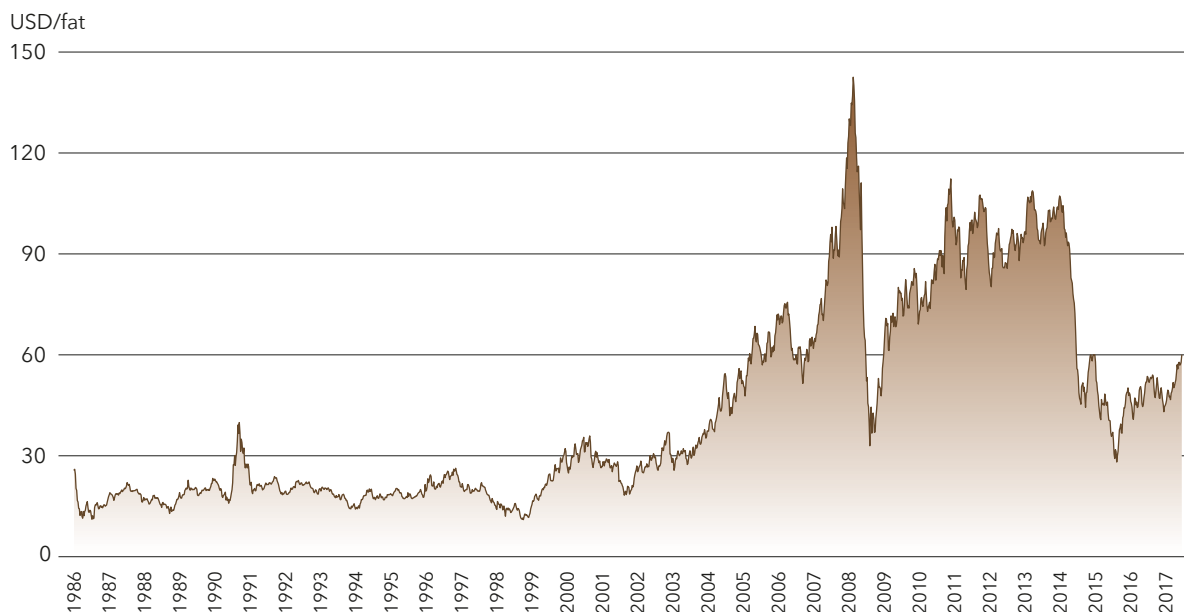
11 Prognos

12 IEA Oil Market Report daterad 18 februari 2018

13 National Oil Companies and Value Creation – Silvara Tordo 2011



## WTI-råoljeprisets utveckling 1986–2017



påverkas framtida produktion och tillförsel av olja av faktorer som ligger utanför ramen av normala marknadsfunktioner. Detta kan i framtiden, och som har visats i det förflutna, ha väsentlig inverkan på handeln och priset på olja.

### Oljepriset

Olja är en råvara med en välutvecklad världsmarknad. Priserna bestäms på de världsledande råvarumarknaderna, i synnerhet NYMEX i New York och ICE i London. Det finns två huvudsakliga referensvärden för oljepriser: WTI på NYMEX (det amerikanska referensvärdet) och Brent på ICE (det globala referensvärdet).

Oljepriser har historiskt fluktuerat kraftigt. Från början av 2011 till augusti 2014 handlades Brentolja för mellan 90–125 USD per fat och nådde ett rekordhögt årligt snittpris omkring 110 USD per fat.

Sedan 1986 bestäms oljepriset av marknadskrafterna. Mellan 1986, då modern oljehandel inleddes, och 1998 höll sig oljepriserna stadigt omkring 18 USD per fat, förutom en prisrusning under det första Gulfkriget 1991. Med början på sommaren 1998 föll oljepriset med nästa 50% över en tolv månaders period på grund av svag global efterfrågan. Kinas efterfrågan på olja började växa under 2000, tillsammans med utbudsminskningar efter oljeshocken 1998. Under åren 2001–2008 ökade oljepriserna stadigt från 18 USD per fat till mer än 148 USD per fat i juli 2008. Bostadskrisen 2008 utlöste ett kraftigt oljeprisfall som en reaktion på oro över inbromsande ekonomisk tillväxt i världen. Oljeprisraschen 2008 var troligen mer en överreaktion på marknaden än ett resultat av verklig utbuds/efterfrågebalans, då oljepriserna under 2010 började klättra tillbaka mot prisnivåerna från 2006/07 och nådde en plåt på omkring 110 USD per fat sommaren 2014.

I september 2014 föll oljepriserna åter drastiskt. Denna nedgång visade sig vara utan jämförelse i modern tid. Aldrig har oljepriserna sedan modern oljehandel startade 1986 fallit så kraftigt och stannat på en så låg nivå så länge. Kraschen 2014 var ett resultat av ett överutbud av olja, främst på grund av introduktionen av amerikansk skifferolja på marknaden 2009/10. USA:s produktion växte från endast 5 miljoner fat per dag till mer än 9 miljoner fat per dag på mindre än fyra år – en häpnadsväckande ökning. Trots att USA konsumerar omkring 19 miljoner fat olja per dag, innebar dessa 4 miljoner fat en importminskning med 4 miljoner fat från Venezuela, Mexiko och andra länder. Dessa 4 miljoner fat behövde finna nya kunder. Volymerna från de amerikanska skifferolja-producenterna var helt enkelt för mycket och tippade balansen mellan utbud och efterfrågan.

Oljepriserna fortsatte falla tills den 12 februari 2016, när WTI-priset nådde 26 USD per fat – en nivå som inte setts sedan november 1999 (bortsett från prisfallet 2008). Även om oljeindustrin var långsam att inse allvaret i nedgången följde ett massuttåg av personal och utrustning från världens oljefält. Antalet aktiva borrhigar (enligt Baker Hughes Rig Count) nådde en botten på under 500 rigggar i Nordamerika, ett antal som inte setts sedan 1998. Oljepriserna var fortsatt nedtryckta under 2015, 2016 och större delen av 2017. Under andra halvåret 2017 började marknaden repa sig och oljepriset passerade nivån 60 USD per fat under de sista månaderna 2017 och början av 2018.

Orsaken till den långvariga oljeprisnedgången var helt enkelt överutbud. Producenterna, som inte kunde finna avsättning för oljan, lagrade produktionen i väntan på en snabb prisåterhämtning. När återhämtningen inte kom tvingades de börja sälja på en fallande marknad, viket in sin tur tryckte ned priserna ytterligare. OPEC, Ryssland och

några till dem närliggande länder insåg att trenden måste vändas och beslutade sig för att skära ned produktionen för att nå en balans på marknaden och börja minska de upp-dämda oljelagren. Under större delen av 2016 och hela 2017 producerade OPEC omkring 1,8 miljoner fat olja per dag mindre, något som mot slutet av 2017 slutligen började ge resultat.

Samtidigt, och även om marknaden för närvarande är mättad, fortsätter konsumtionen att växa obesvarad år efter år. Det finns goda skäl att tro att oljekonsumtionen kommer att överstiga 100 miljoner fat olja per dag 2018. Konsumtionsökningen har legat ganska stadigt på 1,3–1,5% per år sedan 1980 och det finns för närvarande inga tecken som tyder på att tillväxten ska avstanna eller vända ned. Lägg till detta att världens olja minskar. Den globala oljeproduktionen minskar i genomsnitt med 5% per år, vilket innebär att oljeindustrin varje år måste ersätta 6% av årsproduktionen.

Nedgången 2014 ledde till en kraftig reaktion i oljebranschen med minskat kapital och verksamhet. Utbyggnadsplaner lades på hyllan, prospekteringsborrningar ställdes in och seismikinsamlingsprogram ströks från oljebolagens budgetar. Nedgången 2014 skapade en långsiktig effekt för framtida tillgång på råolja. Eftersom efterfrågan fortsätter att växa finns risk att de senaste kraf-

tiga begränsningarna i oljebolagens arbetsprogram lett till att industrin framöver måste kämpa för att hålla jämna steg med efterfrågan. Och cykeln upprepar sig själv.

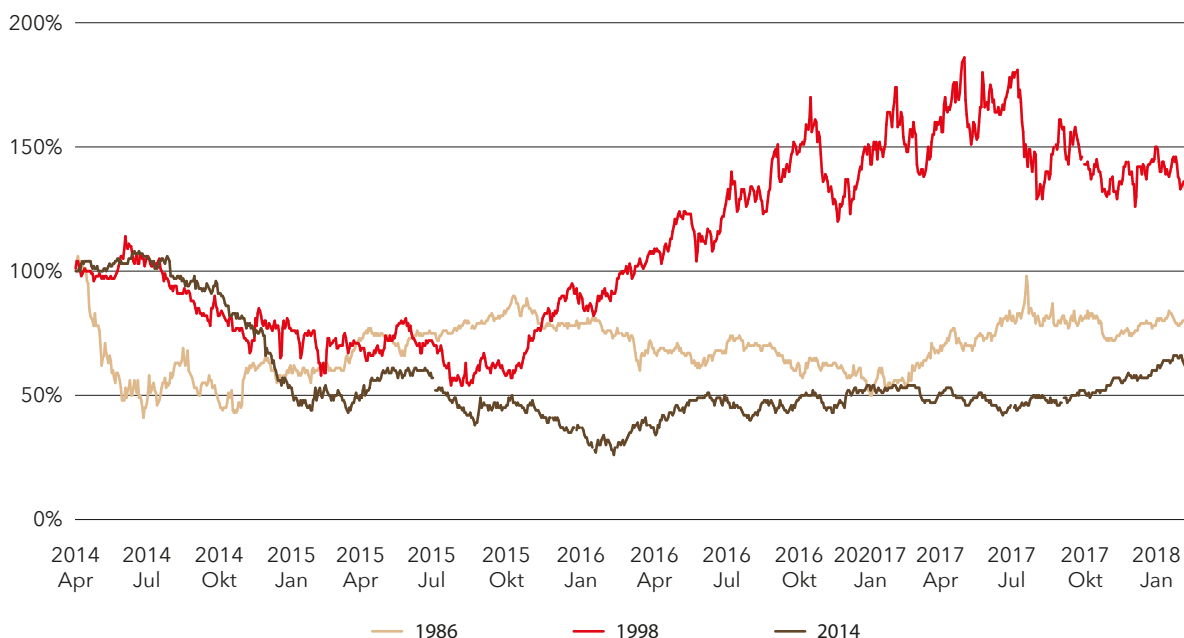
Oljepriset är starkt beroende av nuvarande och förväntade framtida utbud och efterfrågan på olja och påverkas som sådan av globala makroekonomiska förhållanden och kan uppleva stora fluktuationer på grundval av ekonomiska indikatorer, ekonomiska händelser och geopolitiska händelser. Historiskt sett har oljepriset också påverkats starkt av organisations- och nationella politik, vilket är betydligt betydelsefullt för genomförandet av OPEC och efterföljande produktionspolicier som organisationen meddelade.

Oljepriset är mycket beroende av den aktuella, och förväntade, framtida tillgången och efterfrågan på olja, av globala makroekonomiska förhållanden, samt väsentliga ekonomiska och geopolitiska händelser. Historiskt sett har oljepriset också varit starkt påverkat av nationer och organisationer, där de mest påtagliga exemplen är skapandet av OPEC och organisationens efterföljande produktionspolitik.

Diagrammet på föregående sida visar WTI-råoljeprisets utveckling från 1986 till 2017.

Nedanstående diagram visar de tre senaste prisnedgångarna i procent mot det högsta oljepriset.

**Oljeprisnedgångarna i procent 2014–2017**



# Styrelse och företagsledning

## Styrelse

Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelse bestå av lägst tre (3) och högst (7) ordinarie ledamöter, utan suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fyra (4) ordinarie ledamöter, valda för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelsens sammansättning ändrades efter

Bolagets årsstämma i Stockholm den 15 juni 2017. Ronald Panchuk lämnade styrelsen och Harald Pousette valdes samtidigt in som oberoende styrelseledamot. Ronald Panchuk är fortsatt Bolagets Corporate Secretary och Chief Corporate Officer.



Harald Pousette

Wayne Thomson

Anders Ehrenblad

Jonas Lindvall

### *Jonas Lindvall*

En erfaren ledande befattningshavare med 26 års internationell erfarenhet från upstreamsegmentet av olje- och gasindustrin i Europa, Nordamerika, Afrika och Asien. Jonas inledde sin karriär hos Lundin Oil under bolagets tidiga tillväxtskede. Efter sex år hos Shell och Talisman anslöt sig Jonas till, och bidrog till framgången för, Tethys Oil AB. Jonas har en B.Sc. i Petroleum Engineering och en M.E.B. från University of Tulsa i USA.

### *Wayne Thomson*

Wayne Thomson är styrelseledamot i Cenovus Energy, ordförande och VD för Enviro Valve Inc., och styrelseledamot i TVI Pacific Inc. och Inventys Inc. Wayne är ingenjör med mer än 35 års erfarenhet från olje- och gasindustrin i Kanada, Nordsjön, Nya Zeeland, Östeuropa och Mellanöstern.

### *Anders Ehrenblad*

Anders har innehaft ledande befattningar inom riskkapital- och halvledarindustrin. Han grundade Alfa One Venture Capital Fund och ledde försäljning och marknadsföring för Fairchild Semiconductor North Europe. För närvarande är Anders partner och investeringsansvarig vid Graviton Capital Advisors. Han har en M.Sc. (B.A.) från Uppsala universitet och Monash University i Australien.

### *Harald Pousette*

Harald Pousette har en fil kand-examen i ekonomi från Uppsala Universitet. Harald är verkställande direktör vid Kvalitena Industrier AB och finansdirektör vid Kvalitena AB. Han har tidigare arbetat på Gota Banks valuta- och ränteavdelning, som mäklare och portföljförvaltare vid Nordiska Fondkommission, Vice President vid Dresdner Kleinwort Wasserstein, VD för The Collins Group och ekonomichef vid Kvalitena.



### **Ledande befattningshavare**

**Jonas Lindvall – verkställande direktör**  
(se vidare under "Styrelse")

#### **Ron Panchuk – Chief Corporate Officer och Corporate Secretary i Maha (Kanada)**

En erfaren internationell olje- och gaschef inom bolagsjuridik och affärsutveckling med över 30 års erfarenhet från mer än 40 länder. Ron var tidigare partner och jurist vid framstående regionala och internationella advokatbyråer, bland andra Burstall Winger och Blake Cassels & Graydon. Han arbetade i Mellanösternregionen i mer än 20 år, varav åtta år som jurist hos emiratet Dubai och fem år som vice VD för ett mindre upstreamoljebolag. Ron erhöll en LLB från University of Manitoba i Kanada 1982.

#### **Andres Modarelli – Ekonomichef**

Andres Modarelli har Bachelor of Commerce-examen och BBA från Pontifical Catholic University of Argentina, och är auktoriserad revisor (Chartered Professional Accountant) i Kanada och Argentina. Han har mer än 17 års erfarenhet inom finans och redovisning.

#### **Robert Richardson – Chief Operating Officer**

Robert Richardson innehar en Bachelor of Science Engineering-examen från University of Alberta, Kanada, en Masters-examen i Energy Business och en Engineering Science technology Diploma från Southern Alberta Institute of Technology. Han har omfattande erfarenhet från både konventionell olje- och gasutvinning, sekundär, tertiär och termisk utvinning, skifferolja/gas, förvärv, Cold Heavy Oil Production with Sand och förnybar energi. Robert har arbetat i mer än 25 år inom olika energiområden och har omfattande lednings- och ingenjörserfarenhet.

#### **Jamie McKeown – VP Exploration and Production**

Jamie McKeown har en Bachelor of Science-examen i geologi från Victoria University of Wellington i Nya Zeeland 1986 och har arbetat inom olje- och gasindustrin sedan dess, med specialisering på de tekniska aspekterna av prospektering och fältutbyggnad. Han arbetade under många år för Lundin Oil i Afrika, Mellanöstern och Asien. Jamie har också arbetat för Tethys Oil i Oman och Apache Energy i Australien.

# Maha Energy-aktien

Den 29 juli 2016 inleddes handeln med Maha Energy AB:s A-aktier (ticker Maha A) och teckningsoptioner (ticker Maha A TO 1) på Nasdaq First North Stockholm. I anslutning till handelslistningen på First North genomförde Bolaget ett utgivande av units ("Erbjudandet") om 19 SEK per unit, där varje unit bestod av fyra A-aktier och en teckningsoption. Erbjudandet tillförde Bolaget 108,0 miljoner SEK (motsvarande 12,6 miljoner USD vid en valutakurs om 8,56 per den 5 augusti 2016) i emissionslikvid. 6 204 963 units (24 819 852 A-aktier och 6 204 963 teckningsoptioner) utgavs, varav 513 010 units utgavs till emissionsgaranterna enligt avtalet för emissionsgarantin om 9 procent ersättning.

## Aktiedata

Per den 31 december 2017 fanns 95 155 646 utestående aktier i Bolaget, varav 85 972 025 A-aktier och 9 183 621 B-aktier. Därutöver fanns ytterligare 1 698 000 konvertibla C2-aktier I det fall utestående teckningsoptioner i Maha (Kanada) utnyttjas kommer dessa C2-aktier att inlösas mot A-aktier i Maha (Sverige).

## Koncernstruktur

Maha Energy AB är moderbolag i en koncern i vilken även ingår Bolagets dotterbolag Maha Energy Inc. (org.nr 2017256518), ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen

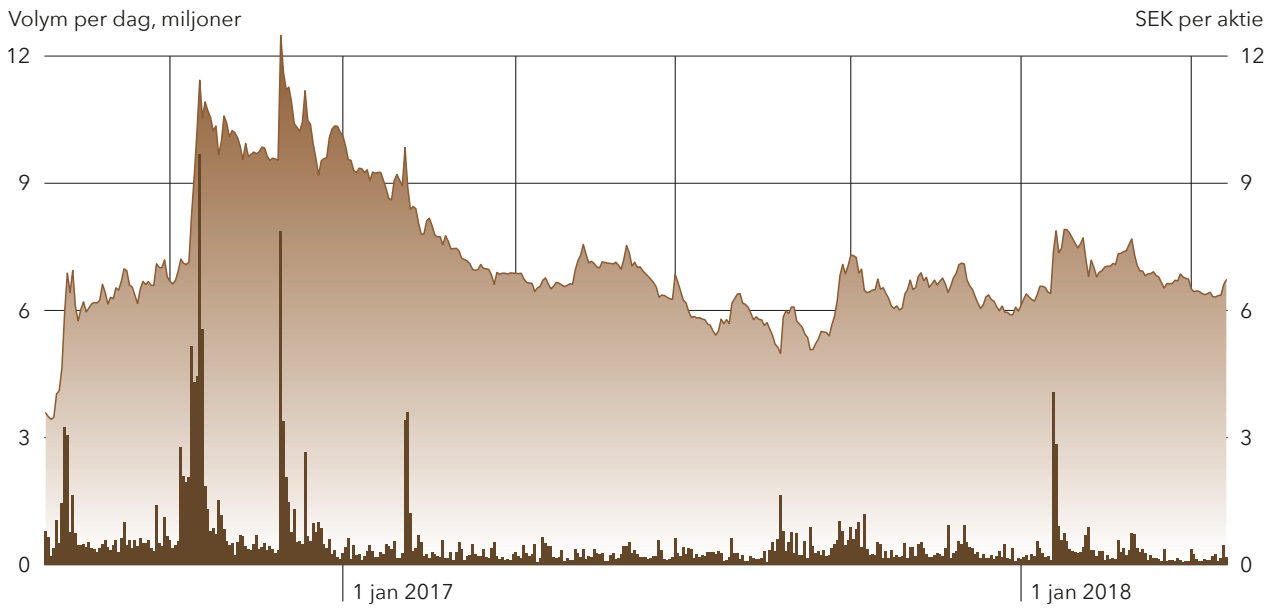
i Alberta, Kanada och Maha (Kanada):s helägda dotterbolag Maha Energy U.S. (org.nr 2013-000637593), ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Wyoming, USA (som äger 99% av LAK Ranch i USA), Maha Energy I (Brazil) AB (org. nr 559058-0907), ett svenskt privat aktiebolag, Maha Energy II (Brazil) AB (org. nr 559058-0899), ett svenskt privat aktiebolag, [Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L (org.nr B163089) och Maha Energy Finances helägda dotterbolag Maha Energy Brazco (Luxembourg) S.A.R.L (org. nr B176818). Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L äger 98,18% och Maha Energy Brazco (Luxembourg) äger 1,82% av de utgivna och utestående aktierna i Maha Energy Brasil Ltda. (org.nr 11.230625/0001-66) ett brasilianskt limitada (som äger 100% av Tie-fältet och block 117, 118, 129, 142, 155 och 224 i Brasilien).

Maha Energy I (Brazil) AB och Maha Energy II (Brazil) AB äger alla utgivna och utestående aktier i Petro Vista Energy Petroleo do Brasil Ltda. (org.nr 08.091.093/0001-19 – som äger 37,5% av Tartaruga-fältet i Brasilien) och UP Petróleo Brasil Ltda. (org.nr 02.859.489/0001-87 – som äger 37,5% av Tartaruga-fältet i Brasilien). Maha Energy Inc förvärvades tidigare av Bolaget vid en omstrukturering genomförd i maj 2016 ("Roll Up"). I omstruktureringen fick aktieägarna i Maha (Kanada) välja att antingen förvärva A-aktier i Maha (Sverige) eller Utbytbara Maha (Kanada)-aktier. De flesta kanadensiska aktieägare i Maha (Kanada) valde av skattemässiga skäl att förvärva Utbytbara Maha (Kanada)-aktier.

## Aktieägarlista per 31 december 2017

Namn	Aktieinnehav	Andel av utestående aktier
Kvalitena AB	23 034 120	24,2%
UBS Switzerland AG (kunddepåer)	4 808 496	5,1%
Jonas Lindvall (Mahas verkställande direktör)	4 711 610	5,0%
SIX SIS AG, W8IMY	3 780 000	4,0%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	3 640 754	3,8%
Ron Panchuk (Mahas Vice President och CCO)	2 763 342	2,9%
Talal Al Subhi	2 394 738	2,5%
Danica Pension Försäkrings AB	1 710 000	1,8%
Phantome de Genolier AB	1 209 548	1,3%
Nordnet Pensions Försäkrings AB	1 114 481	1,2%
<b>Totalt, tio största aktieägarna</b>	<b>49 156 089</b>	<b>51,7%</b>
Övriga aktieägare ca 6 000 st	45 999 557	48,3%
<b>Totalt antal Maha A- och B-aktier</b>	<b>95 155 646</b>	<b>100%</b>

### Aktiekursutveckling sedan den 29 juli 2016





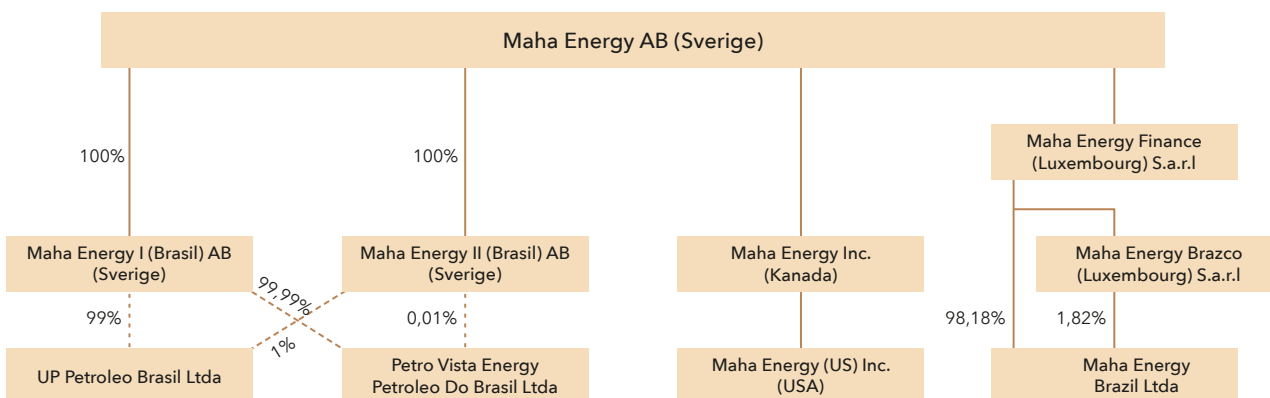
# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Maha Energy AB (publ) ("Bolaget" eller "Maha"), organisationsnummer 559018-9543, får härmed avge årsredovisning för det andra räkenskapsåret 1 januari 2017–31 december 2017 och koncernredovisning för året 1 januari 2017–31 december 2017. Denna rapport ger en översikt av Maha Energy ABs resultat och företagsledningens analys av Bolagets finansiella utveckling för året som avslutades den 31 december 2017. Årsredovisningen för koncernen har upp-

rättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB") såsom de antagits av Europeiska unionen (EU). Väsentliga redovisningsprinciper beskrivs i not 2 till bokslutet. Alla belopp i koncernredovisningen är angivna i koncernens rapporteringsvaluta US-dollar (USD) om ej annat anges och alla belopp i moderbolagets årsredovisning är angivna i svenska kronor (SEK).

## Koncernstruktur

Maha-koncernens ("Koncernen") struktur ser ut enligt nedan figur:



Notera: Figuren ovan visar samtliga dotterbolag i koncernen per 31 december 2017.

Moderbolaget Maha Energy AB äger 100% av aktierna i dotterbolagen vilka är verksamma i kärnverksamheten olje- och gasverksamhet.

## Omstrukturering/"Roll Up"

Under 2015 bestod Koncernen av Maha Energy Inc. ("Maha (Kanada)"), som bildades den 23 januari 2013 i enlighet med Alberta Business Corporations Act och dess helägda dotterbolag Maha Energy (US) Inc.

I maj 2016 genomförde Koncernen en omstrukturering ("Roll Up") i vilken aktieägarna i Maha (Kanada) förvärvade aktier i Maha eller s.k. utbytbara aktier i Maha (Kanada), beskrivet i not 13 "Aktiekapital". I och med slutförandet av omstruktureringen blev Maha (Kanada) ett helägt dotterbolag till Maha.

Koncernräkenskaperna beskriver Koncernens verksamhet för räkenskapsåren 1 januari–31 december 2017 och 2016.

## Väsentliga händelser

### Tartaruga-förvärvet (Brasilien)

Bolaget förvärvade 75,0 procents licensandel i utvecklingsfältet Tartaruga, beläget i sedimentbassängen Sergeipe Alagoas Basin i Brasilien, genom förvärv av de två säljarnas brasilianska dotterbolag. Avtalen ingicks under 2016 men slutfördes inte förrän i januari 2017.

Ersättningen uppgår till följande:

Förvärv av UPP	3 254 825 USD
Förvärv av PVE	2 685 012 USD
	<b>5 939 837 USD</b>

Betalning skedde genom utbetalning av 586 000 USD, eftergift av lån om 815 500 USD samt deposition av 4 188 337 USD på ett spärrat konto i december 2016. Därutöver kvarstår en obetald "holdback" om 350 000 USD i väntan på godkännande från Agencia Nacional do Petroleo, Gas Natural e Biocombustiveis of Brazil ("ANP") avseende förvärv av 7,5 procent andel i Tartaruga-fältet som skulle ha konsoliderats i UPP före förvärvets slutförande. Godkännandet bedöms vara rutinmässigt. Den villkorsdeponerade ersättningen frisläpptes i januari 2017.

Vid slutförandet av förvärvet i januari 2017 erhöll Bolaget operatörsstatus och innehar 75 procent licensandel i Tartaruga-blocket. Bolaget har behandlat förvärvet som genomfört den 1 januari 2017 och har inkluderat verksamheten i räkenskaperna från detta datum.

### Gran Tierra-förvärvet

I februari 2017 ingick Maha ett avtal om förvärv av Gran Tierra Energy Inc:s ("Tie-fältförvärvet") (NYSE MKT:GTE) (TSX:GTE) brasilianska verksamhetsdel genom förvärv av samtliga aktier och utestående koncerninterna lån i Gran Tierra Finance (Luxembourg) S.Á.R.L., däribland skulder relaterade till den löpande verksamheten, mot kontant

betalning om 35 miljoner USD med förbehåll för vissa justeringar i samband med förvärvets genomförande ("Förvärvet"). Efter Förvärvets genomförande kommer Maha att inneha, genom ett helägt dotterbolag, en licensandel om 100 procent i sex koncessionsavtal belägna i Reconcavo Basin i Brasilien. Förvärvets genomförande var beroende av ANP:s godkännande av Förvärvet, att Maha får finansiering på plats samt andra standardiserade villkor för liknande transaktioner.

I januari 2017 lämnade Maha en kontantdeposition till Gran Tierra ("Initial Deposition") om 3,5 miljoner USD som, under vissa omständigheter, inte var återbetalningsbar, bland annat om Bolaget inte hade deponerat den återstående kontanta ersättningen om 31,5 miljoner USD senast den 1 juni 2017 eller inte lämnat ytterligare en kontantdeposition ("Andra Deposition") om 1,5 miljoner USD vid samma datum.

Den 1 juli 2017 slutförde Maha förvärvet. Maha är, genom ett helägt dotterbolag, därigenom operatör för och innehar en licensandel om 100 procent i sex koncessionsavtal belägna i Reconcavo Basin i Brasilien. I en av koncessionerna ingår det oljeproducerande Tie-fältet som består av två (2) produktionsbrunnar (GTE-3 och GTE-49) samt en vatteninjiceringsbrunn. Oljan, som håller 38° API, produceras från två separata sandstensformationer, Agua Grande och Sergi.

#### **Försäljning av kanadensiska tillgångar**

Per den 31 december 2016 hade Bolaget en 50 procents licensandel i Manitou-området och en 30 procents licensandel i Marwayne-området, vilka förvärvades från Palliser Oil and Gas Corp. i juli 2014. Båda dessa tillgångar (de 'kanadensiska tillgångarna') är belägna i Kanada.

I februari 2017 ingick Maha ett avtal om att sälja sin andel i de kanadensiska tillgångarna till den nya ägaren, Petrocapita Oil and Gas L.P., för 1 650 000 CAD. Köpeskillingen ska erläggas i två delar: (a) som kontant betalning om totalt 750 000 CAD över nio månader från den 15 mars 2017, och (b) kvarvarande belopp om 900 000 CAD i form av ett konvertibelt skuldebrev utgivet av Petrocapita Income Trust, Petrocapitas moderbolag, som förfaller till betalning den 1 december 2023.

Som ett resultat av Petrocapitas framgångsrika förvärv av operatören och den påföljande överenskommelsen att förvärva Mahas andel har Bolagets uppskattning av värdet på de kanadensiska tillgångarna ökat till värdet på den kontanta köpeskillingen om 562 022 USD (750 000 CAD), genom återföring av tidigare genomförda nedskrivningar. Med effekt från 1 januari 2017 sålde Maha sin andel i de kanadensiska tillgångarna till den nya ägaren, Petrocapita Oil and Gas L.P. ("Petrocapita"), för 1 650 000 CAD. Köpeskillingen ska erläggas i två delar: (a) som kontant betalning om totalt 750 000 CAD över nio månader från den 15 mars 2017, och (b) kvarvarande belopp om i form av ett konvertibelt skuldebrev utgivet av Petrocapita Income Trust, Petrocapitas moderbolag, som förfaller till betalning den 1 december 2023. Ränta utgår om 6 % på den totala köpeskillingen. I september 2017 reviderades betalningsplanen varvid Petrocapitas betalningar av kapi-

talbeloppen kommer att ske över en period om 17 månader istället för över nio månader.

Eftersom de kanadensiska tillgångarna motsvarade Bolagets samtliga producerande tillgångar den 31 december 2016, har rörelseresultaten från de kanadensiska tillgångarna 2016 omklassificerats som avvecklade verksamheter.

#### **Riktad nyemission om 92 miljoner SEK**

I mars 2017 genomförde Bolaget en riktad nyemission om 12 919 326 Maha A-aktier till ett pris per aktie om 7,10 SEK eller totalt 91 727 kSEK. Emissionskostnader uppgick till 6 276 kSEK.

Följande parter åtog sig att teckna i den riktade nyemissionen: Kvalitena AB (publ), Inviom Partners AB, Pervasive Capital AB, Nerthus Investments Ltd., Erik Penser Bank AB, Litcap AB och City Capital Partners AB.

#### **Obligation med ställda säkerheter om 300 miljoner SEK**

Maha emitterade den 29 maj 2017 ett obligationslån med vissa säkerheter om 300 000 000 SEK, inom en ram om totalt 500 000 000 SEK, på den svenska obligationsmarknaden tillsammans med 13 350 000 teckningsoptioner för teckning av A-aktier i Maha, där vardera teckningsoption har en teckningskurs på 7,45 SEK med en löptid på fyra år från utgivandedagen 5 juni 2017.

#### **Företrädesemission om 92 miljoner SEK**

Den 30 maj 2017 slutförde Maha en företrädesemission om totalt 91 727 214 SEK före emissionskostnader. Totalt tecknades 3 255 861 A-aktier, motsvarande cirka 25 procent av de erbjudna A-aktierna med första företräde och andra företräde, samt 247 827 A-aktier utan företräde. De återstående 9 415 638 A-aktierna i emissionen tecknades pro rata av garantkonsortiet i relation till deras respektive åtagande. Emissionen tecknades därmed till fullo. Genom emissionen erhöll Maha emissionslikvid om cirka 91 727 215 SEK, före emissionskostnader uppskattade till cirka 15 349 991 SEK (inklusive garantprovisioner om cirka 3,6 miljoner, betalades kontant).

Genom företrädesemissionen ökade Mahas aktiekapital med 142 112,58 SEK från 926 577,52 SEK till 1 068 690,11 SEK, och antalet A-aktier ökade med 12 919 326 A-aktier från 71 464 647 A-aktier till totalt 84 383 973 A-aktier. (Förutom A-aktierna som är handelslistade på Nasdaq First North, finns 10 771 673 B-aktier och 1 998 000 C2-aktier utgivna i Bolaget vilka tillsammans representerar ett aktiekapital på 140 466,403 SEK.)

#### **Ekonomisk översikt**

Bolagets förlust från kvarvarande verksamhet för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2017 uppgick till 2 795 kUSD, motsvarande 0,03 USD per aktie, jämfört med en förlust om 2 451 kUSD motsvarande 0,03 USD per aktie för motsvarande period 2016. Bolaget rapporterar ett rörelseresultat för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2017 om 649 kUSD för 2017, jämfört med ett rörelseresultat om -2 451 kUSD för motsvarande period 2016. Rörelseresultat för 2017 var högre än föregående år som ett resultat av förvärven av Tartaruga- och Tie-fälttillgångarna under 2017.

## Produktion

	2016	2015
Levererad olja (fat) <sup>14</sup>	310 479	16 838
Levererad gas (MMSCF)	144 602	–
Levererad olja och gas (BOE) <sup>15</sup>	334 579	16 838
Dagsvolym (BOEPD)	917	46

Produktionsvolymerna är licensandelsvolymerna före royalties. Genomsnittliga produktionsvolymerna ökade kraftigt under 2017 jämfört med 2016 som ett resultat av de förvärvade tillgångarna i Tie-fältet och Tartaruga-blocket.

## Intäkter

	2017	2016
Olje- och gasintäkter (kUSD)	14 604	–
Försäljningsvolymerna (BOE)	325 320	–
Erhållet oljepris (USD/fat)	47,94	–
Erhållet gaspris (USD/MSCF)	1,22	–
Erhållet pris oljeekvivalenter (USD/BOE) <sup>16</sup>	44,89	–
Referenspris Brent (USD/fat)	54,74	–

Totala intäkter uppgick till 14 604 kUSD för 2017 (2016; 0). Den betydande ökningen i intäkter var ett resultat av förvärvet av Tie-fältet under det tredje kvartalet och Tartaruga-förvärvet under det första kvartalet 2017.

Under det fjärde kvartalet 2017 ingick Bolaget råvarukontrakt för att minska råvaruprisrisken för det första halvåret 2018.

Produktionsvolymerna från LAK Ranch ingår inte i försäljningsvolymerna då fältet fortfarande är i förproduktionsstadiet och uppgick till 10 177 fat för 2017 (5 725 fat för 2016).

Under 2016 härrörde alla intäkter från de kanadensiska tillgångarna. Då dessa tillgångar såldes med effektivt datum den 1 januari 2017 har Bolaget inga intäkter från dessa tillgångar under 2017. Bolagets intäkter och kostnader från de kanadensiska tillgångarna för 2016 har omklassificerats som avvecklad verksamhet och flyttats från kvarvarande verksamhet.

## Royalties

	2017	2016
Royalties (kUSD)	2 217	–
Royalties som andel i % av intäkter	15,2%	–
Per enhet (USD/boe)	6,81	–

Totala royaltykostnader uppgick till 2 217 kUSD för 2017. Ökningen av royaltykostnader är i linje med de högre intäk-

terna som ett resultat av förvärvet av Tie-fältet under det tredje kvartalet och Tartaruga-förvärvet under det första kvartalet 2017.

## Produktions- och rörelsekostnader

(kUSD, om ej annat anges)	2017	2016
Produktions- och rörelsekostnader	3 069	–
Transportkostnader	623	–
Totala produktions- och rörelsekostnader	3 692	–
Per enhet (USD/boe)	11,35	–

Produktionskostnaderna uppgick till 3 692 kUSD för 2017, jämfört med noll för 2016. Då de kanadensiska tillgångarna såldes med effektivt datum den 1 januari 2017 har Bolaget inga intäkter från dessa tillgångar under 2017. Bolagets rörelsekostnader från de kanadensiska tillgångarna har därför omklassificerats som avvecklad verksamhet och flyttats från kvarvarande verksamhet.

## Netback från rörelsen

	2017	2016
Operativ netback (kUSD)	8 695	–
Netback (USD/boe)	26,73	–

Netback beräknas som intäkter minus royalties, produktions- och rörelsekostnader.

## Administrationskostnader

	2017	2016
Administrationskostnader (kUSD)	5 257	2 267
Administrationskostnader (USD/boe)	16,16	–

Administrationskostnader var högre under året, främst på grund av ökade personal- och administrativa kostnader relaterade till den utökade verksamheten i Brasilien under 2017 samt ökade kostnader relaterade till löpande rapportering för publika bolag. I administrationskostnader för helåret 2017 ingår också ytterligare kostnader relaterade till förvärven och därmed tillhörande emissionsverksamhet. I administrationskostnader för helåret 2016 ingår särskilda kostnader relaterade till förberedelser för marknadsintroduktionen.

Tillkommande kostnader direkt relaterade till förvärven, som legala och övriga professionella avgifter, om cirka 361 kUSD har presenterats som transaktionskostnader i resultaträkningen för 2017.

14 Inkluderar olja från LAK-Ranch levererad under perioden samt produktion från de kanadensiska tillgångarna för 2016.

15 BOE är fat oljeekvivalenter och innefattar levererad och såld gas. 1 fat = 6 000 Standard Cubic Feet (SCF) gas.

16 Olja såld från Tie-fältet är föremål för avdrag om 8,48 USD per fat för kvalitet, hantering och lagringsavgifter. Olja såld från Tartaruga-fältet är föremål för avdrag om 1,07 USD per fat av motsvarande skäl.



### Avskrivningar och amorteringar

	2017	2016
Avskrivningar och amorteringar (kUSD)	2 091	57
Avskrivningar och amorteringar (USD/boe)	6,43	–

Avskrivningstakten beräknas på bevisade och sannolika olje- och naturgasreserver, och tar i beräkning framtida utvecklingskostnader för att producera reserverna. Avskrivningar beräknas på produktionsenhetsbasis. Avskrivningsgraden kommer att fluktuera för varje ny mätperiod baserat på mängden och typen av kostnad och mängden tillagda reserver.

Avskrivningarna uppgick till 2 091 kUSD (2016; 57 kUSD) med en genomsnittlig avskrivningsgrad om 6,43 USD per fat för 2017. Den högre avskrivningen är i linje med produktionsökningen från förvärven av Tie-fältet under tredje kvartalet och Tartaruga-blocket under första kvartalet 2017, samt en större tillgångsbas för avskrivningar som en följd av förvärven.

### Finansnetto

Finansnetto uppgick till 3,2 miljoner USD för 2017 och 14 000 USD för motsvarande period 2016. Huvudorsaken till ökningen är räntekostnader om 2,5 miljoner USD för det säkrade seniora obligationslånet som utgavs den 29 maj 2017. Avsättningen för återställning ökade till följd av förändring av det diskonterade nuvärdet och uppgick till 75 000 USD för 2017. Ökning av obligationskulden till följd av förändring av det diskonterade nuvärdet uppgick till 607 000 USD för året 1 januari–31 december 2017. I finansiella kostnader inkluderas valutakursförluster relaterade till finansieringskostnaderna och valutakurssäkringar.

### Aktiedata

Per den 31 december 2017 fanns 95 155 646 utestående aktier i Bolaget, varav 85 972 025 A-aktier och 9 183 621 B-aktier. Därutöver fanns ytterligare 1 698 000 konvertibla C2-aktier, med beaktande av förfall av 300 000 optioner för vilka de motsvarande C2-aktierna inte formellt makulerats. I det fall utestående teckningsoptioner i Maha (Kanada) utnyttjas kommer dessa C2-aktier att inlösas mot A-aktier i Maha (Sverige).

I relation till slutförandet av Tie-fältförvärvet:

- Under det första kvartalet 2017 genomförde Bolaget en riktad nyemission om 12 919 326 A-aktier till ett aktiepris på 7,10 SEK om brutto totalt 91 727 kSEK (cirka 10,5 miljoner USD).
- Under det andra kvartalet 2017 genomförde Maha en garanterad nyemission och utgav 12 919 326 A-aktier till ett aktiepris på 7,10 SEK. Genom emissionen erhöll Maha brutto totalt 91 727 kSEK (cirka 10,3 miljoner USD) före emissionskostnader inklusive en kontant garanti-provision.
- Under det andra kvartalet 2017 utgav Bolaget ett säkrat seniort obligationslån ("obligationerna") och teckningsoptioner som del av en till fullo tecknad finansiering om totalt 300 miljoner SEK inom en ram om

totalt 500 miljoner SEK. Obligationerna har en löptid på fyra år, en fast kupongränta på 12% per år med räntebetalningar två gånger per år, och utgavs tillsammans med totalt 13 350 000 avskiljbara teckningsoptioner för A-aktier i Bolaget ("teckningsoption(er)"). Varje teckningsoption har en lösenkurs på 7,45 SEK och en teckningsperiod på fyra år.

### Likviditet och kapitalresurser

Per den 31 december 2017 uppgick Bolagets omsättningstillgångar till 25,2 miljoner USD, huvudsakligen bestående av likvida medel, kortfristiga fordringar och förutbetalda kostnader och depositioner. Bolagets kortfristiga skulder uppgick till 7,7 miljoner USD, vilket ger ett rörelsekapital netto på 17,5 miljoner USD (31 december 2016; 6,7 miljoner USD).

### Finansiell risk

Bolagets verksamhet innefattar prospektering och utveckling av oljetillgångar och är utsatt för ett antal risker och osäkerheter knutna till oljebranschen. Alla stadier av verksamheten är kapitalintensiva och påverkas av förändringar i oljepriser, marknadssentiment, valutor, inflation och andra risker. Bolaget har för närvarande kassabehållning och förväntar sig att generera kassaflöde från verksamheten för att finansiera utvecklings- och löpande verksamheter. Väsentliga förändringar i Bolagets likviditet kan i huvudsak bestämmas av huruvida utvecklingsprojekten lyckas eller misslyckas, samt Bolagets fortsatta förmåga att anskaffa kapital eller ta upp lån. För ytterligare information om finansiella risker som Bolaget har identifierat hänvisas till not 15 i årsredovisningen.

### Legala frågor

Efter förvärvet av Tie-fältet med verkan den 1 juli 2017 övertog Bolaget, genom förvärvet av Gran Tierra Energy Brazil Ltda., ett antal redovisade, befintliga rättsliga frågor avseende arbetskraft, regelverk och verksamheter, som var och en betraktas som rutinmässiga, icke-materiella och i överensstämmelse med att bedriva verksamhet i Brasilien. Avsättningar för juridiska processer har, i samråd med bolagets lokala juridiska rådgivare, redovisats under upplupna kostnader och avsättningar.

### Företagsansvar

#### Hälsa, säkerhet och miljö (HSE)

För oss på Maha är hälsa, säkerhet och miljö en nyckelkomponent i vår verksamhet. Maha Energy strävar efter att erbjuda en säker och hälsosam arbetsmiljö för alla anställda, entreprenörer och underleverantörer. Detta innebär att säkerheten för liv, hälsa, miljö och egendom alltid kommer först. Bolaget övervakar aktivt all operativ verksamhet och uppmanar proaktivt alla att iakttaga och efterlysa våra HSE-värden. Detta uppnås genom utbildning, tillämpning och rapportering. All vår lokala verksamhet tar fram transparenta månatliga HSE-rapporter.

Alla som arbetar vid eller besöker våra lokala verksamhetsställen har rätt att när som helst stoppa arbetet för att

undvika potentiellt farliga situationer. Våra HSE-värden anger tonen för hur vi påverkar varandra och miljön.

Se not 10 i årsredovisningen för ytterligare information om miljö- och återställningsåtaganden i förhållande till olje- och gas tillgångar.

#### **Bolagsstyrning och hållbarhet**

En del i att bidra till samhället och vara en god global medborgare måste inkludera att göra 'det som är rätt', förutom att följa lagar och förordningar. Ett av de sätt som vi säkerställer hållbarhet på, är genom att maximera utvinning från befintliga energikällor och för att göra det på ett effektivt sätt är det viktigt att minimera justeringar av utvecklingsplanerna. Om vi kan förhindra planförändringar som ökar kostnader och har negativ inverkan, bidrar vi till en hållbar utveckling. Ett annat sätt att bidra till en hållbar planet är att säkerställa att alla resurser används. Vi återvinner därför producerat vatten vid vår LAK Ranch-anläggning, vilket inte bara minskar behovet av vatten utifrån för injicering, utan också minskar behovet av vattenrening. I Brasilien minskar vi utsläppet av naturgas genom att producera elektricitet från överskottsgasen.

Maha tolererar inte någon form av korruption och har infört bolagsstyrningsdokument som tydligt definierar hur vi ska bedriva verksamhet. Botemedlet mot korruption är öppenhet – ett av våra kärnvärden. Bolaget har tagit fram en uppförandekod och antikorrupsionspolicy som gäller för alla anställda, underleverantörer och medarbetare.

Ytterligare information om bolagsstyrning återfinns under titeln "Bolagsstyrningsrapport" senare i detta dokument.

#### **Säsongseffekter**

Maha Energy har inga väsentliga säsongsvariationer.

#### **Moderbolaget**

Verksamheten i Maha Energy AB fokuseras på: a) företagsledning och förvaltning för alla koncernenheter, dotterbolag och utländska verksamheter; b) företagsledning av det noterade publika svenska bolaget; c) anskaffning av kapital för förvärv och för koncernens verksamhetstillväxt; d) verksamhetsutveckling. Moderbolaget har inga anställda. Detta års verksamhet fokuserade på koncernens företagsförvärv av de brasilianska verksamheterna i Grand Tierra Energy Inc. i Bahia, Brasilien och Tartaruga-fältet i Sergipe, Brasilien ("Förvärven") och finansieringen av Förvärven genom en riktad nyemission av aktier, utgivande av teckningsoptioner samt en obligationslånefinansiering.

#### **Förslag till vinstdisposition**

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för året. Vidare föreslår styrelsen att fritt eget kapital i moderbolaget om 445 494 000 SEK varav årets resultat -23 417 000 SEK balanseras i ny räkning enligt följande:

Utdelning	–
Balanseras i ny räkning	445 494 000
<b>Summa (SEK)</b>	<b>445 494 000</b>

# Bolagsstyrningsrapport

Denna rapport redogör för Bolagets bolagsstyrning och de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr Bolaget. Aktierna är listade på Nasdaq First North (MAHA-A) och utgivna obligationer (2017-2021) är noterade på Nasdaq OMX (MAHA 101), båda i Stockholm. Det finns ingen formell skyldighet för Bolaget att följa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), varför denna bolagsstyrningsrapport för 2017 lämnas i enlighet med årsredovisningslagen. Rapporten redogör för hur Maha bedrivit dess bolagsstyrning under 2017. Bolaget känner inte till några avvikelser att rapportera med avseende på årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter, Aktiemarknadsnämndens rekommendationer, beslut från Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller uttalanden från Aktiemarknadsnämnden.

## Regelverk för bolagsstyrning

Bolaget tillämpar god sed för bolagsstyrning i enlighet med svenska lagar och regler på området samt i enlighet med Bolagets egen bolagsordning och interna policys. Bolaget upprättar årsredovisning och delårsrapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

### Det externa regelverket för bolagsstyrning omfattar:

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning (bl.a. bokföringslagen, årsredovisningslagen och IFRS)
- Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter

### Bolagets interna regelverk för bolagsstyrning omfattar:

- Bolagsordningen
- Arbetsordning för styrelsen, VD-instruktion och instruktioner för ekonomisk rapportering såsom fastställts av styrelsen
- Koncernens policys såsom antikorrupsionspolicy, hälsa- och säkerhetspolicy, insiderpolicy, uppförandekod, etc.
- Styrdokument för styrelseutskott

Bolaget inhämtar regelbundet rådgivning i frågor kring bolagsstyrning från dess juridiska rådgivare, Setterwalls Advokatbyrå AB (Stockholm) och Certified Adviser FNCA Sweden AB (Stockholm).

## Aktieägare

Bolagets aktier är listade på Nasdaq First North (MAHA-A) och utgivna obligationer (2017-2021) är noterade på Nasdaq OMX (MAHA-101). Vid utgången av 2017 uppgick aktiekapitalet till 446 562 KSEK, fördelat på 95 155 646 aktier, varav 85 972 025 utgjordes av A-aktier och 9 183 621 av B-aktier. Därutöver fanns ytterligare 1 698 000 konvertibla aktier av serie C2. A- och B-aktierna medför en (1) röst per aktie medan aktierna i klass C2 medför två tiondelars (2/10) röst per aktie. Kvalitena AB är den enda aktieägaren som innehar mer än 10 procent av aktierna och rösterna, med ett innehav om cirka 23 miljoner aktier motsvarande 24,2 procent av aktierna och rösterna. För ytterligare information om aktier, aktiekapital och aktieägare se tidigare avsnitt "Aktieägarlista per 31 december 2017"

## Årsstämma

Årsstämman ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Bolaget kallar till årsstämman genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar, Svenska Dagbladet samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets hemsida. Alla aktieägare som är upptagna i aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält sitt deltagande till Bolaget inom utsatt tid har rätt att delta vid stämman. Aktieägare av A-, B- och C2-aktier har rätt att utöva sina respektive rösträtter enligt beskrivning ovan (Aktieägare). Enligt Bolagets bolagsordning och svensk lagstiftning ska årsstämman adressera de frågor som listats nedan och märkts med ett "\*\*". Årsstämman 2017 hölls (i enlighet med bolagsordningen och svensk lag) i Stockholm den 16 juni 2017. Sex aktieägare var representerade på stämman, vilka tillsammans innehade 12,68 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bolaget. Vid årsstämman 2017 framlades de förslag som framgår nedan samt togs beslut om bland annat följande:

- Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen\*;
- Godkännande av administrativa frågor avseende årsstämman\*;
- Beslut om fastställande av resultat- och balansräkningen samt koncernresultat- och koncernbalansräkningen\*;
- Beslut angående dispositioner av bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen\*;
- Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören\*;
- Fastställande av antalet styrelseledamöter och antalet revisorer och eventuella revisors-suppleanter\*;
- Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna\*;
- Val av styrelseledamöter, revisorer och eventuella revisorsuppleanter\*;
- Fastställande av riktlinjer för valberedningens tillsättande och arbete (se nedan);
- Beslut angående ändring i bolagsordningen avseende ort för bolagsstämma;
- Incitamentsprogram och utfärdande av teckningsoptioner (LTIP) (se nedan);
- Bemyndigande för styrelsen att öka aktiekapitalet med upp till 10 %. Styrelsen bemyndigades att fatta beslut om emission av nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler vid ett eller flera tillfällen under perioden fram till nästa årsstämma.

## Valberedningen och dess funktion

I enlighet med den av årsstämman 2017 godkända processen för valberedningen, består valberedningen för årsstämman 2018 av ledamöter utsedda av tre av Bolagets största aktieägare baserat på aktieinnehav per den 30 september 2017 samt av Bolagets styrelseordförande. Valberedningens ledamöter offentliggjordes på Bolagets hemsida den 3 november 2017.



Valberedningen inför årsstämman 2017 består av:

- Harald Pousette, utsedd av Kvalitena AB
- Håkan Ehrenblad, utsedd av Nerthus Investments Ltd.
- John Patrik Lindvall, utsedd av Jonas Lindvall
- Wayne Thomson, styrelseordförande i Bolaget

Valberedningen för årsstämman 2018 arbetar för närvarande med att slutföra sitt uppdrag. Valberedningens rapport, inklusive slutligt förslag till årsstämman 2018, kommer att offentliggöras på Bolagets hemsida tillsammans med kallelsen till årsstämman när kallelsen utfärdats.

Valberedningens syfte är att förbereda förslag i vissa frågor att behandlas vid årsstämman, bland annat följande (som kommer att läggas fram för årsstämman 2018 för övervägande):

- Förslag till utseende av ordförande vid årsstämman
- Förslag till val av styrelseledamöter
- Förslag till val av styrelseordförande
- Förslag till beslut om styrelsearvoden samt ersättning för kommittéarbete fördelat mellan de olika ledamöterna
- Förslag beslut om val av revisorer och revisorsarvode

Valberedningens arbete innefattar en utvärdering av styrelsens arbete, kompetens och sammansättning samt ledamöternas oberoende. Valberedningen kommer också att ta hänsyn till kriterier som ledamöternas bakgrund och erfarenhet samt utvärdera det arbete som utförts vid presentation av dess rekommendationer.

## **Styrelsen och dess funktion**

### **Styrelsens sammansättning**

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter utan suppleanter. Det finns inga särskilda bestämmelser i bolagsordningen om hur styrelseledamöterna ska tillsättas eller avsättas. Bolagets styrelse består för närvarande av fyra (4) ledamöter utsedda till slutet av nästa årsstämma. Styrelsens sammansättning i Bolaget ändrades efter Bolagets årsstämma 2017. Ronald Panchuk avträdde från sin position som styrelseledamot samtidigt som Harald Pousette tillträdde styrelsen. Ronald Panchuk har fortsatt att arbeta som "Secretary and Chief Corporate Officer". Nuvarande styrelse utgörs av Wayne Thomson, ordförande, Anders Ehrenblad, Jonas Lindvall och Harald Pousette (se presentation under "Styrelse och företagsledning").

Under 2017 har styrelsen sammanträtt regelbundet. Samtliga styrelseledamöter har deltagit vid varje styrelsemöte.

### **Arbetsordning**

Styrelsens arbete styrs av en fastställd arbetsordning. Styrelsen övervakar den verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten. Styrelsen säkerställer också att det finns en ändamålsenlig förvaltning av Bolagets organisation samt en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsen fastställer strategier och mål samt fattar beslut om större investeringar, förvärv och avyttringar av verksamheter eller tillgångar. Styrelsen utser också Bolagets verkställande direktör och fastställer lön och annan

ersättning till den verkställande direktören. Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete och ansvarar för att detta är väl organiserat och bedrivs effektivt. Det innebär bland annat att ordföranden löpande ska följa Bolagets verksamhet i dialog med den verkställande direktören och ansvara för att övriga styrelseledamöter får information och underlag som säkerställer hög kvalitet i diskussioner och underlag för styrelsens beslut.

### **Styrelseutskott**

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat styrelseutskott; revisions-, ersättnings-, bolagsstyrnings- och informationsgivningsutskott; samt oljereservutskott och hälsa- och säkerhetsutskott. Utskottets ledamöter utses inom styrelsen för tiden fram till nästkommande årsstämma. Utskottens uppdrag och bestämmanderätt regleras av årligen fastställda instruktioner för respektive utskott och beskrivs nedan.

### **Revisionsutskott**

Styrelsen utsåg ett revisionsutskott kort efter årsstämman 2017 för perioden fram till och med årsstämman 2018. Utskottet består av Wayne Thomson som ordförande, Harald Pousette and Anders Ehrenblad. Det föregående revisionsutskottet (fram till årsstämman 2017) bestod av samma ledamöter med undantaget att Ronald Panchuk var ledamot istället för Harald Pousette.

Revisionsutskottet arbetar i enlighet med av styrelsen fastställda instruktioner. Utskottet har sammanträtt regelbundet och arbetet har varit inriktat på att övervaka Bolagets finansiella rapportering och bedöma effektiviteten i denna process samt i Bolagets interna kontroll, med det huvudsakliga målet att stödja styrelsens beslutsprocess i dessa ärenden. Revisionsutskottets ordförande har även regelbunden kontakt med: (a) koncernens revisor som ett led i den årliga revisionsprocessen och utvärderar revisionsarvudet samt revisorns oberoende och opartiskhet; och (b) Bolagets ekonomichef. Revisionsutskottet rapporterar till styrelsen med rekommendationer i frågor som omfattas av utskottets uppdrag och framförallt såvitt gäller frågor kring kvartalsrapporteringen, rapporter från ledningen, bokslutet och årsredovisningen.

### **Ersättnings-, bolagsstyrnings- och informationsgivningsutskott**

Styrelsen utsåg ett ersättnings-, bolagsstyrnings- och informationsgivningsutskott kort efter årsstämman 2017 för perioden fram till och med årsstämman 2018. Utskottet består av Harald Pousette som ordförande, Anders Ehrenblad and Wayne Thomson.

Utskottet har sammanträtt i anslutning till styrelsemötena och har konsulterats regelbundet. Utskottet arbetar i enlighet med av styrelsen fastställda instruktioner. Utskottets arbete har främst inriktats på att etablera principer och riktlinjer för ersättning till ledningen, övervaka och utvärdera den rörliga ersättningen, samt på att ta fram och föreslå incitamentsprogram till årsstämman eller styrelsen. Utskottet ger rekommendationer till styrelsen.

Utskottet biträder styrelsen när frågor kring bolagsstyrning och/eller offentliggörande uppstår. Före årsstämman 2017 bestod utskottet av Wayne Thomson, ordförande, och Anders Ehrenblad.

#### *Oljereserv-, hälsa- och säkerhetsutskott*

Styrelsen utsåg ett oljereservutskott samt hälsa- och säkerhetsutskott kort efter årsstämman 2017 för perioden fram till och med årsstämman 2018. Utskottet består av Wayne Thomson som ordförande och Jonas Lindvall. Utskottet sammanträdde regelbundet under 2017. Utskottet arbetar i enlighet med av styrelsen fastställda instruktioner. Arbetet har främst inriktats på utvärdering och rekommendation av oberoende kvalificerad revisor såvitt avser Bolagets reservtillgångar, övervakning av granskningsprocessen avseende Bolagets reservtillgångar, översyn av verksamheten och hälsa- och säkerhetssystem. Utskottet har lämnat rekommendationer till styrelsen, normalt i samband med styrelsemöten och framför allt i anledning av Bolagets rapportering avseende reservtillgångar.

Före årsstämman 2017 bestod det tekniska utskottet av Wayne Thomson som ordförande och Jonas Lindvall.

#### *Externa revisorer*

Vid årsstämman 2017 fram till och med årsstämman 2018 valdes den auktoriserade revisionsbyrån Deloitte AB till Bolagets revisor med Fredrik Jonsson som huvudansvarig revisor.

#### *Intern kontroll*

Medan Bolagets styrelse (med biträde av revisionsutskottet) enligt aktiebolagslagen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen över bolagets finansiella rapporte-

ring, har ansvaret för det löpande arbetet med den finansiella kontrollen delegerats till verkställande direktören och ekonomichefen enligt fastställd instruktion för ekonomisk rapportering samt VD-instruktion. Liksom för andra listade bolag inom olje- och gasssektorn har Mahas interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen utformats för att minimera risker och säkerställa en hög tillförlitlighet och efterlevnad av tillämpliga redovisningsprinciper. Bolagets ekonomichef och verkställande direktör arbetar kontinuerligt med att förbättra processen kring den finansiella rapporteringen genom att utvärdera risker för fel i den finansiella rapporteringen och tillhörande kontrollaktiviteter. Kontrollaktiviteterna inkluderar övervakning och godkännande från Bolagets verkställande ledning och uppföljning av attestinstruktioner för fakturor, skulder, kontrakt, juridiska åtaganden och finansiella aktiviteter i förhållande till bolagets olje- och gasverksamhet i Wyoming och Brasilien. Efter förvärvet av Tie-fältet och Tartaruga-fältet i Brasilien 2017 har Bolagets ledning regelbundet varit i Brasilien för att se över och effektivisera den finansiella rapporteringen, upphandling och interna kontrollprocesser för att säkerställa att de bästa processerna implementeras. Syftet med dessa aktiviteter är att säkerställa att kontrollaktiviteter finns på plats i de områden där risker i samband med finansiell rapportering har identifierats. Revisionsutskottet, ekonomichefen och verkställande direktören följer upp efterlevnad och effektivitet avseende Bolagets interna kontroller för att säkerställa lämplig kvalitet i de interna processerna.

#### *Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare*

För vidare information avseende ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare se not 23.

# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

År som slutade 31 december

(Belopp i kUSD)	Not	2017	2016
<b>Intäkter</b>			
Försäljning av olja		14 604	–
Royalties		(2 217)	–
		12 387	–
<b>Kostnader</b>			
Produktionskostnader		(3 692)	–
Administrationskostnader och övriga kostnader	6	(5 257)	(2 267)
Aktiebaserade ersättningar		(35)	(143)
Nedskrivningar och avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	(2 091)	(57)
Finansiella instrument	15	(190)	–
Valutakursvinster/(förluster)		(112)	85
		(11 377)	(2 382)
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 010</b>	<b>(2 382)</b>
Finansiella kostnader	5	(3 188)	(14)
Transaktionskostnader		(361)	(55)
<b>Resultat före skatt</b>		<b>(2 539)</b>	<b>(2 451)</b>
Inkomstskatt	7	(256)	–
<b>Resultat, netto, från kvarvarande verksamheter</b>		<b>(2 795)</b>	<b>(2 451)</b>
<b>Avvecklade verksamheter – Kanadensiska tillgångar</b>			
Förlust vid avyttring		(54)	–
Vinst från avvecklade verksamheter		–	576
<b>Periodens resultat</b>		<b>(2 849)</b>	<b>(1 875)</b>
Valutakursdifferenser		(621)	(738)
<b>Totalresultat för året</b>		<b>(3 470)</b>	<b>(2 613)</b>
Resultat per aktie (före och efter utspädning)			
Från kvarvarande verksamhet		(0.03)	(0.04)
Från avvecklade verksamheter		–	0.01
		(0.03)	(0.03)
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier		86 648 281	54 164 133

## Koncernens balansräkning

År som slutade 31 december

(Belopp i kUSD)	Not	2017	2016
<b>Tillgångar</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Depositioner vid förvärv	3	–	5 590
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	8	17 789	17 174
Materiella anläggningstillgångar	3,9	47 278	2 313
Fullgörandegarantier och övriga garantier		176	151
		<b>65 243</b>	<b>25 228</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Finansiella instrument	15	141	–
Varulager		314	–
Förutbetalda kostnader och övriga kortfristiga fordringar		753	233
Kundfordringar	15	2 229	115
Spärrade likvida medel		3 037	–
Likvida medel	16	18 729	6 758
		<b>25 203</b>	<b>7 106</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>90 446</b>	<b>32 334</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital		48 201	31 136
<b>Långfristiga skulder</b>			
Obligationsskuld	14	32 678	–
Avsättningar för återställning	10	1 849	829
		<b>34 527</b>	<b>829</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	11	3 502	369
Upplupna kostnader och avsättningar	11	4 216	–
		<b>7 718</b>	<b>369</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>42 245</b>	<b>1 198</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>90 446</b>	<b>32 334</b>



## Koncernens rapport över kassaflöde

År som slutade 31 december

(Belopp i kUSD)	Not	2017	2016
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat, netto, från kvarvarande verksamheter		(2 795)	(2 451)
Justering för:			
Aktiebaserade ersättningar		35	143
Nedskrivningar och avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	2 091	57
Ökning av avsättningar för återställning	10	75	14
Ökning av obligationsskuld	14	607	–
Räntekostnader	5	2 493	–
Finansiella instrument	15	186	–
Orealiserade valutaförändringar		(142)	(610)
Betald ränta		(2 153)	–
Erhållen ränta		110	–
Betald skatt		(245)	–
Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital	17	(1 556)	(171)
Likvida medel från avvecklade verksamheter	12	–	21
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>(1 294)</b>	<b>(2 997)</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Företagsförvärv – Tartaruga	3	(290)	(5 590)
Företagsförvärv – Tie Field	3	(33 087)	–
Intäkter från försäljning av kanadensiska tillgångar	12	229	–
Investeringar i utvecklade och producerande tillgångar (D&P)		(2 113)	(67)
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar (E&E)		(615)	(892)
Spärrade likvida medel		(3 037)	–
Förvärv av fullgörandegarantier		(25)	11
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>(38 938)</b>	<b>(6 538)</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Emission av aktier, netto efter emissionskostnader	13	18 266	11 775
Emission av obligation, netto efter finansieringskostnader	14	32 625	–
Inlösen av aktieoptioner		–	45
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>50 891</b>	<b>11 820</b>
Valutakursdifferenser i likvida medel		1 311	(120)
Förändring av likvida medel		11 971	2 165
Likvida medel, vid årets början		6 758	4 593
<b>Likvida medel, vid årets slut</b>		<b>18 729</b>	<b>6 758</b>

## Koncernens rapport över förändring i eget kapital

År som slutade 31 december

(Belopp i kUSD)	Aktiekapital	Överkursfond	Akkumulerade omräknings- differenser	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
<b>Ingående balans den 1 januari 2016</b>	<b>26 786</b>	<b>1 905</b>	<b>–</b>	<b>(6 905)</b>	<b>21 786</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat	–	–	–	(1 875)	(1 875)
Omräkningsdifferenser	–	–	(738)	–	(738)
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(738)</b>	<b>(1 875)</b>	<b>(2 613)</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Omstrukturering av Maha Energy Inc.	(26 717)	26 717	–	–	–
Emission av aktier	53	13 668	–	–	13 721
Emissionskostnader	–	(1 946)	–	–	(1 946)
Minskning av aktiekapital	(35)	35	–	–	–
Inlösen av aktieoptioner	–	45	–	–	45
Aktiebaserade ersättningar	–	143	–	–	143
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>(26 699)</b>	<b>38 662</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>11 963</b>
<b>Utgående balans den 31 december 2016</b>	<b>87</b>	<b>40 567</b>	<b>(738)</b>	<b>(8 780)</b>	<b>31 136</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Result for the period	–	–	–	(2 850)	(2 850)
Omräkningsdifferenser	–	–	(621)	–	(621)
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(621)</b>	<b>(2 850)</b>	<b>(3 471)</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Emission av aktier	32	20 644	–	–	20 676
Emissionskostnader	–	(2 680)	–	–	(2 680)
Marknadsvärde på utgivna teckningsoptioner	–	2 211	–	–	2 211
Minskning av aktiekapital	(2)	2	–	–	–
Aktiebaserade ersättningar	–	37	–	–	37
Inlösen av teckningsoptioner	–	3	–	–	3
Inlösen av aktieoptioner	–	289	–	–	289
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>30</b>	<b>20 506</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>20 536</b>
<b>Utgående balans den 31 december 2017</b>	<b>117</b>	<b>61 073</b>	<b>(1 359)</b>	<b>(11 630)</b>	<b>48 201</b>

## Moderbolagets resultaträkning

År som slutade 31 december

(Belopp i kSEK)	Not	2017	2016
<b>Intäkter</b>		–	–
<b>Kostnader</b>			
Administrationskostnader och övriga kostnader	6	(7 070)	(1 412)
Aktiebaserade ersättningar		(416)	–
Finansiella instrument		(1 621)	–
Valutakursförluster		(3 951)	(222)
<b>Rörelseresult</b>		<b>(13 058)</b>	<b>(1 634)</b>
Finansiella kostnader, netto	5	(8 513)	–
Transaktionskostnader		(1 846)	–
<b>Resultat före skatt</b>		<b>(23 417)</b>	<b>(1 634)</b>
Inkomstskatt	7	–	–
<b>Periodens resultat*</b>		<b>(23 417)</b>	<b>(1 634)</b>

\* Separat rapport över moderbolagets totalresultat presenteras inte, då inga poster ingår i moderbolagets övriga totalresultat.

## Moderbolagets balansräkning

År som slutade 31 december

(Belopp i kSEK)	Not	2017	2016
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Investeringar i dotterbolag	20	183 640	183 640
Lån till dotterbolag	21	408 226	60 480
		<b>591 886</b>	<b>244 120</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Lån till dotterbolag	21	22 407	
Finansiella instrument		620	–
Kundfordringar och övriga fordringar	15	230	3
Likvida medel		103 294	43 840
		<b>126 551</b>	<b>43 843</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>718 417</b>	<b>287 963</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital		446 562	287 397
<b>Långfristiga skulder</b>			
Obligationsskuld	14	267 423	–
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	11	4 432	566
<b>Summa skulder</b>		<b>271 855</b>	<b>566</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>718 417</b>	<b>287 963</b>



## Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

År som slutade 31 december

(Belopp i kSEK)	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlade förluster		
<b>Ingående balans den 1 januari 2016</b>	50	–	–		50
Transaktioner under bestämmande inflytande	541	182 998	–		183 539
Aktieemission	453	122 427	–		122 880
Emissionskostnader	–	(17 438)	–		(17 438)
Nedsättning av aktiekapitalet	(240)	240	–		–
Årets resultat	–	–	(1 634)		(1 634)
<b>Utgående balans den 31 december 2016</b>	<b>804</b>	<b>288 227</b>	<b>(1 634)</b>		<b>287 397</b>
Emission av aktier	284	183 111	–		183 395
Emissionskostnader	–	(23 708)	–		(23 708)
Marknadsvärde på utgivna teckningsoptioner	–	19 610	–		19 610
Minskning av aktiekapital	(20)	20	–		–
Aktiebaserade ersättningar	–	416	–		416
Inlösen av teckningsoptioner och aktieoptioner	–	2 869	–		2 869
Årets resultat	–	–	(23 417)		(23 417)
<b>Utgående balans den 31 december 2017</b>	<b>1 068</b>	<b>470 545</b>	<b>(25 051)</b>		<b>446 562</b>

## Moderbolagets rapport över kassaflöde

År som slutade 31 december

(Belopp i kSEK)	Not	2017	2016
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Årets resultat		(23 417)	(1 634)
Justering för:			
Ökning av obligationsskuld	14	5 036	–
Aktiebaserade ersättningar		416	–
Räntekostnader	5	21 300	–
Ränteintäkter		(17 823)	–
Betald ränta		(18 000)	–
		–	–
Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital		269	563
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>(32 219)</b>	<b>(1 071)</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i dotterbolag	20	–	(100)
Lån till dotterbolag	21	(352 330)	(60 480)
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>(352 330)</b>	<b>(60 580)</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Emission av aktier, netto efter emissionskostnader		161 166	105 442
Emission av obligation, netto efter finansieringskostnader	14	282 837	–
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>444 003</b>	<b>105 442</b>
Förändring av likvida medel		59 454	43 790
<b>Likvida medel, vid årets början</b>		<b>43 840</b>	<b>50</b>
<b>Likvida medel, vid årets slut</b>		<b>103 294</b>	<b>43 840</b>

# Noter till de finansiella rapporterna

för åren som avslutades den 31 december 2017 samt 2016. (Belopp i tabellerna är i USD, förutom för moderbolagets finansiella rapporter vilka är i SEK, om inget annat anges).

## 1. Företagsinformation

Maha Energy AB ("Maha (Sweden)" eller "Bolaget") med organisationsnummer 559018-9543 samt dess dotterbolag är verksamt inom förvärv, prospektering och utveckling av olje- och gasfyndigheter.

Bolaget har verksamhet i Brasilien och USA. Bolaget sålde sina kanadensiska tillgångar per den 1 januari 2017. Resultatet från de kanadensiska tillgångarna redovisas som avvecklade verksamheter.

Huvudkontoret ligger på Biblioteksgatan 1, 4 tr, 111 46 Stockholm, Sverige. Bolagets dotterbolag Maha Energy Inc. har sitt tekniska kontor på adressen Suite 1140, 10201 Southport Road SW, Calgary, Alberta, Canada T2W4X9. Bolaget har ett kontor i Rio de Janeiro i Brasilien samt operativa kontor i Newcastle, Wyoming, USA och i Salvador, Brasilien.

Maha (Sweden) bildades den 16 juni 2015 i enlighet med den svenska aktiebolagslagen och registrerades vid Bolagsverket den 1 juli 2015. Maha Energy Inc. ("Maha (Kanada)") bildades den 23 januari 2013 enligt Alberta Business Corporations Act. Maha (Kanada) inledde sin verksamhet den 1 februari 2013.

## Omstrukturering

I maj 2016 genomförde Maha (Sverige) en omstrukturering av företaget ("roll-up") genom vilken Maha (Kanada)s aktieägare antingen kunde förvärva A-aktier i Maha (Sverige) eller utbytbara aktier i Maha (Kanada) (se not 13 "Aktiekapital"). Efter att omstruktureringen avslutats blev Maha (Kanada) ett helägt dotterbolag till Maha (Sverige).

I och med omstruktureringen blev Maha (Sverige) det juridiska moderbolaget till Maha (Kanada). Omstruktureringen uppfyllde inte definitionen av ett rörelseförvärv enligt IFRS 3, Rörelseförvärv ("IFRS 3"), och årsredovisningen upprättas därför för Maha (Sverige), men ska betraktas som en fortsättning av Maha (Kanada). Kapitalstrukturen återspeglar antalet aktier och Maha Energy AB:s angivna aktiekapital.

## 2. Redovisningsprinciper

### Grund för årsredovisningens upprättande

Årsredovisningen för Maha har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRS Interpretations Committee (IFRIC) så som de godkänts av EU och Årsredovisningslagen (1995:1554). Vidare har RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" följts så som de utgivits av Rådet för finansiell rapportering. Moderbolaget använder samma redovisningsprinciper som koncernen om inte annat anges nedan under moderbolagets redovisningsprinciper.

Upprättandet av finansiella rapporter, i enlighet med IFRS, kräver att ledningen genomför vissa väsentliga uppskattningar. Det kräver också att ledningen gör bedömningar när det gäller att tillämpa bolagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en högre grad av bedömning när det gäller komplexitet eller områden där antaganden och uppskattningar är väsentliga för årsredovisningen anges under rubriken "Väsentliga uppskattningar och bedömningar".

Koncernens finansiella rapporter är upprättade i amerikanska dollar (USD) om inget annat anges och har upprättats på grundval av historiskt anskaffningsvärde förutom för vissa finansiella instrument vilka upptas till verkligt värde.

### Förändring av redovisningsprinciper

Det finns inga nya redovisningsprinciper som har antagits av Bolaget för 2017. Bolaget har bedömt den påverkan på Bolagets konsoliderade räkenskaper som de standarder som träder i kraft 1 januari 2018 kan ha enligt följande:

- IFRS 15: "Intäkter från avtal med kunder" gäller redovisning av intäkter och fastställer principerna för att redovisa typ, belopp, tid och osäkerhet när det gäller intäkter och kassaflöde som uppstår genom ett företags avtal med kunder. Standarden ersätter IAS 11 och IAS 18 och gäller för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2018 eller senare. Den kan antas tidigare. Maha har bedömt den påverkan denna standard har och har kommit fram till att standarden inte leder till någon förändring i tidpunkt för redovisning av intäkter, ej heller har den någon materiell effekt på Bolagets finansiella rapporter.
- IFRS 9: "Finansiella instrument" gäller klassificering, bedömning och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Standarden ersätter IAS 39 och gäller för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2018 eller senare. Den kan antas tidigare. Maha har bedömt den påverkan denna standard har och har kommit fram till att standarden inte har någon väsentlig påverkan på Bolagets finansiella rapporter.
- IFRS 16: "Leasing" utfärdades i januari 2016 och ersätter IAS 17. Genom standarden införs en enda redovisningsmodell för leasetagaren vid leasing med krav på redovisning av tillgångar och skulder för merparten av leasing. Standarden gäller för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2019 eller senare, men kan antas tidigare om bolaget även tillämpar IFRS 15. Utvärdering av denna standard pågår.

### Going concern

Bolaget har upprättat dessa finansiella rapporter enligt fortlevnadsprincipen, vilket innebär en möjlighet att realisera tillgångar och skulder under den löpande verksamheten när de förfaller.

### Koncernredovisningsprinciper

#### Dotterbolag

Dotterbolag är alla företag (jänte företag för särskilt ändamål) över vilka Bolaget har kontroll. Bolaget kontrollerar ett företag när Bolaget är exponerat mot, eller har rätt till variabel ersättning från sitt engagemang i företaget och har möjligheten att påverka ersättningarna genom sitt ägande i företaget. Dotterbolag upphör att konsolideras från den dag då kontroll har övergått till Bolaget. De avkonsolideras från den dag då kontroll upphör. Bolaget redovisar rörelseförvärv i enlighet med förvärvsmetoden. Kostnaden för ett förvärv uppgår till verkligt värde på överförda tillgångar, uppkomna skulder samt eget kapital som emitterats av Bolaget. Köpeskillingen inkluderar verkligt värde på tillgångar och skulder som uppstår från ett villkorat tilläggsköpeskillingsarrangemang. Förvärvskostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara tillgångar som förvärvats och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv upptas inledningsvis till verkligt värde på förvärvsdagen. Vid ett stegvist förvärv redovisar Bolaget ett icke-kontrollerande innehav i det förvärvade bolaget till verkligt värde eller till det icke-kontrollerande innehavets proportionerliga andel av det förvärvade bolagets nettotillgångar. Koncerninterna transaktioner, balanser och orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Orealiserade förluster elimineras likaså. Dotterbolagens redovisningsprinciper har ändrats när så behövs för att öfverensstämma med de redovisningsprinciper som antagits av Bolaget.

#### Samarbetsarrangemang

Enligt IFRS 11 Samarbetsarrangemang klassificeras investeringar i samarbetsarrangemang som antingen gemensamt styrd verksamhet eller joint venture. Klassificeringen beror på parternas kontraktuella rättigheter och skyldigheter snarare än den legala strukturen av samarbetsarrangemang. Maha har gemensamt styrd verksamhet i Brasilien i Tartarugafältet (se not 3). Maha redovisar sin direkta andel i tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i gemensamt styrd verksamhet och sin andel i gemensamma innehavda och uppkomna tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. De redovisas i de finansiella rapporterna under relevanta rubriker. Bolaget bedriver olje- och gasverksamhet som gemensamt styrd verksamhet vilken inte innehar status som separat legal enhet genom licenser som innehavs tillsammans med andra bolag. Bolagets räkenskaper innefattar Bolagets andel av produktion, investeringar, rörelsekostnader, omsättningstillgångar samt skulder i gemensamt styrd verksamhet.

### Utländska valutor

Poster i årsredovisningen för vart och ett av Bolagets företag beräknas med hjälp av valutan i den primära ekonomiska miljö där respektive företag verkar ("funktionell valuta"). Koncernens årsredovisning anges i amerikanska dollar (USD) som är den valuta Bolaget har valt att använda som presentationsvaluta. Funktionell valuta för moderbolaget Maha Energy AB är svenska kronor (SEK). Svenska kronor är också presentationsvalutan för moderbolagets rapporter för Maha Energy AB. Ledningen har fastställt att de funktionella valutorna för bolagets dotterbolag är som följer:

Dotterbolag	Funktionell valuta
Maha Energy Inc.	USD
Maha Energy (USA) Inc.	USD
Maha Energy 1 (Brasilien) AB	SEK
Maha Energy 2 (Brasilien) AB	SEK
UP Petroleo Brasil Ltda	BRL
Petro Vista Energy Petroleo do Brasil Ltda	BRL
Maha Energy Brasil Ltda	BRL
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	BRL
Maha Energy Brazco (Luxembourg) S.A.R.L	BRL

### Transaktioner och balanser

Monetära tillgångar och skulder i utländska valutor omräknas till den valutakurs som gäller på balansdagen och valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser ingår i finansiella intäkter/kostnader i resultaträkningen. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppstår vid förvärv av ett utländskt företag hanteras som tillgångar och skulder i det utländska företaget och omräknas till balansräkningens valutakurs.

### Presentationsvaluta

Balansräkningar och resultaträkningar i utländska dotterbolag omräknas i koncernredovisningen enligt dagskursmetoden. Samtliga tillgångar och skulder i dotterbolagen omräknas till balansdagens kurser emedan resultaträkningen omräknas till genomsnittskurser för året, förutom för de transaktioner där transaktionsdagens kurs är mer relevant att använda. Valutakursdifferenser som uppstår redovisas i reserven för omräkning av utländsk valuta i övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utländsk verksamhet omförs valutakursdifferensen hänförlig till den verksamheten från eget kapital till resultaträkningen och inkluderas i resultatet av försäljningen. Valutakursdifferenser vilka uppstår från nettoinvesteringar i dotterbolag, använda för att finansiera prospekteringsverksamhet, redovisas direkt i totalresultatet. Vid upprättande av de finansiella rapporterna har följande valutakurser använts:



Valuta	31 december 2017		31 december 2016	
	Genomsnitt	Balansdagen	Genomsnitt	Balansdagen
SEK / USD	8,5447	8,1836	8,5543	9,1075
BRL / USD	3,1992	3,3080	–	3,2552

### Segmentsrapportering

Operativa segment baseras på geografiskt perspektiv på grund av de unika egenskaperna av varje lands verksamhet, vad avser kommersiella termer eller fiskal lagstiftning. De redovisas i enlighet med den interna rapporteringen till Företagsledningen. Information om segment redovisas enbart när det är applicerbart.

### Klassificering av tillgångar och skulder

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder samt avsättningar uppgår huvudsakligen enbart till belopp vilka förväntas erhållas eller betalas mer än ett år efter balansdagen. Omsättningstillgångar samt kortfristiga skulder uppgår till belopp som förväntas erhållas eller betalas inom ett år från balansdagen.

### Olje- och gastillgångar

Olje- och gastillgångar redovisas initialt till anskaffningsvärde där det är sannolikt att de kommer att generera framtida ekonomiska vinster. Alla kostnader för anskaffande av koncessioner, licenser eller andelar i produktionsdelningsavtal samt för undersökning, borrning och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen, ett för varje fält. Detta inkluderar aktivering av avsättningar för återställningskostnader (se not 10). Olje- och gastillgångar redovisas därefter till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (inklusive eventuell nedskrivning). Vinster och förluster på utrangeringar bestäms genom att jämföra likviden mot den sålda tillgångens bokförda värde och redovisas i resultaträkningen. Kostnader för rutinmässiga underhållsarbeten och reparationer för producerande tillgångar redovisas över resultaträkning när de uppkommer. Erhållna ersättningar vid försäljning eller utfarmning av olje- och gaskoncessioner i prospekteringsstadiet reducerar de aktiverade utgifterna för varje kostnadsställe. Eventuell ersättning överstigande de aktiverade utgifterna redovisas i resultaträkningen. I det fall försäljning sker i prospekteringsstadiet redovisas en eventuell förlust i resultaträkningen. Olje- och gastillgångar klassificeras som antingen producerande eller icke-producerande.

### Avskrivning

Avskrivning på producerande olje- och gastillgångar sker i enlighet med produktionsbaserad avskrivningsmetod (unit of production) i förhållande till bevisade och sannolika reserver för fältet i fråga. Undantaget är de tillgångar vars livslängd skiljer sig från fältets livslängd, där linjär avskrivning tillämpas.

I enlighet med produktionsenhetsmetoden skall aktiverade utgifter vid rapporteringsdatumet, tillsammans med förväntade framtida investeringar för utbyggnaden av bevisade och sannolika reserver fastställda enligt den prisnivå

som förelåg på balansdagen, skrivs av i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas. Avskrivning per fält kostnadsförs i resultaträkningen när produktion påbörjas.

Bevisade reserver är de mängder petroleum som, genom analys av geologiska och tekniska data, med skälig tillförlitlighet kan uppskattas vara kommersiellt utvinningsbara från och med ett givet datum, från kända reservoarer under rådande ekonomiska villkor, existerande produktionsmetoder samt nuvarande statliga bestämmelser. Bevisade reserver kan kategoriseras som utbyggda eller icke-utbyggda. Om deterministiska metoder tillämpas anses termen tillförlitlighet uttrycka en hög grad av tilltro att dessa kvantiteter kan utvinnas. Om metoder som bygger på sannolikhetsteori tillämpas bör det vara minst 90 procent sannolikhet att kvantiteterna som kan utvinnas är lika med eller överstiger uppskattningarna.

Sannolika reserver är icke-bevisade reserver som genom analys av geologiska och tekniska data anses mer sannolika att kunna utvinnas än motsatsen. I detta sammanhang anses det vara minst 50 procent sannolikhet att de kvantiteterna som kan utvinnas är minst lika stora som summan av bevisade och sannolika reserver.

### Prospekterings- och utvärderingstillgångar

Kostnader som uppkommer före licens erhållits redovisas som kostnad i resultaträkningen i den period de uppkommer. Prospekterings- och utvärderingstillgångar, jämte kostnader för att förvärva licenser, prospekteringsborrningar och färdigställandekostnader samt direkta hänförliga administrationskostnader redovisas initialt som antingen materiella eller immateriella prospekterings- och utvärderingstillgångar beroende på den förvärvade tillgångens karaktär. Dessa kostnader redovisas i separata kostnadsställen, per fält eller prospekteringsområde, i avvaktan på att den tekniska genomförbarheten och den kommersiella lönsamheten kan bedömas. Fortsatta innehavskostnader inbegripet kostnader för icke-producerande leasinghyror balanseras som prospekterings- och utvärderingstillgångar. Intäkter från försäljning av prospekterings- och utvärderingstillgångar redovisas som minskning av tillgångens bokförda värde.

Den tekniska genomförbarheten och kommersiella lönsamheten för att utvinna en resurs anses kunna avgöras när man kunnat fastställa att bevisade reserver finns och att dessa kan produceras kommersiellt. En översyn över varje prospekteringslicens eller område genomförs, minst en gång per år, för att bedöma om bevisade reserver har upptäckts. Efter att det finns belägg för att reserver kan produceras kommersiellt testas först prospekterings- och utvärderingstillgångarna hänförliga till dessa reserver för nedskrivning, och omklassificeras sedan från prospekterings- och utvärderingstillgångar till materiella anläggningstillgångar.

### Nedskrivning

Icke finansiella anläggningstillgångar, inklusive prospekterings- och utvärderingstillgångar, nedskrivningsprövas så

snart händelser eller förändrade omständigheter visar att deras bokförda värde kanske inte kan återvinnas.

Dessa faktorer prövas varje rapportdag för att avgöra om det finns några tecken på nedskrivningsbehov. Om sådana finns beräknas det uppskattade återvinningsbara beloppet. För nedskrivningsprövning grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter. Det återvinningsbara beloppet för en tillgång eller en kassagenererande enhet är det större av dess nyttjandevärde och dess verkliga värde minus kostnader för avyttring.

Vid bedömning av nyttjandevärde diskonteras uppskattade framtida kassaflöden till nuvärde med hjälp av diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde. Nyttjandevärde beräknas vanligtvis genom hänvisning till nuvärdet för det framtida kassaflöde som förväntas uppstå från produktionen av bevisade och sannolika reserver.

Prospekterings- och utvärderingstillgångar hänförs till aktuella kassagenererande enheter för att bedöma behovet av nedskrivning, både i samband med eventuella utlösande faktorer och omständigheter och vid deras eventuella omklassificering till producerande tillgångar. En nedskrivning redovisas som kostnad om det bokförda värdet för en tillgång eller dess kassagenererande enhet överstiger dess uppskattade återvinningsbara belopp.

För nedskrivningar som tidigare redovisats bedöms på varje rapportdag om det finns indikationer på att förlusten har minskat eller inte längre existerar. En nedskrivningsförlust återförs om en förändring har skett i de uppskattningar som användes för att fastställa det återvinningsbara beloppet endast i den utsträckning som tillgångens bokförda värde inte överstiger det bokförda värdet som skulle ha fastställts, netto efter ackumulerad nedskrivning och avskrivning, om ingen nedskrivning hade redovisats.

#### **Övriga materiella anläggningstillgångar**

Övriga materiella anläggningstillgångar upptas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivningen är baserad på anskaffningskostnaden och görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden om 3 till 5 år för kontorsinventarier och övriga tillgångar. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller om lämpligt redovisas som en separat tillgång endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Bolaget till del samt att tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

#### **Likvida medel**

Likvida medel utgörs av banktillgodohavanden netto efter kvittning av eventuella övertrasseringar jämte kortfristiga depositioner och likvida räntebärande värdepapper med en förfallodag inom tre månader.

#### **Eget kapital**

Aktiekapitalet består av moderbolagets registrerade aktiekapital. Kostnader hänförliga till emission av nya aktier redovisas i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Överskottet hänförligt till en aktieemission redovisas under

posten övrigt tillskjutet kapital. Valutaomräkningsreserven innefattar orealiserade omräkningsdifferenser hänförliga till omräkningen av de funktionella valutorna till rapporteringsvalutan. Balanserad vinst innehåller de ackumulerade resultaten hänförliga till moderbolagets aktieägare.

#### **Aktiebaserade ersättningar**

Styrelseledamöter, tjänstemän, anställda, konsulter och vissa tjänsteleverantörer har tilldelats optioner och personaloptioner för att köpa stamaktier enligt Maha (Kanada)s aktieoptions- och personaloptionsplaner. Aktiebaserade betalningar värderas till verkligt värde för det emitterade instrumentet och kostnadsförs linjärt under programmets löptid. Beloppet som redovisas som en kostnad för aktiebaserad ersättning under en redovisningsperiod justeras för att återspegla antalet tilldelningar som beräknas ske. Avräkningen för denna redovisade kostnad sker mot fritt eget kapital.

Det verkliga värdet av aktieoptionerna och personaloptionerna värderas med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell för optioner. Värderingsuppgifterna innefattar aktiekurs på värderingsdagen, instrumentets inlösenpris, förväntad volatilitet, viktad genomsnittlig livstid för instrumentet (baserat på historisk erfarenhet och beteende bland optionsinnehavare), förväntad utdelning och den riskfria räntan (baserat på kortfristiga statsobligationer). En förverkanderänta uppskattas på tilldelningsdagen och justeras sedan för att återspegla det faktiska antalet optioner som överläts.

#### **Resultat per aktie**

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att nettoresultatet som är tillämpligt på bolagets stamaktier divideras med det vägda genomsnittliga antalet stamaktier som är utestående för perioden.

Resultat per stamaktie efter utspädning beräknas genom att nettointäkten/förlusten divideras med det vägda genomsnittliga antalet stamaktier som emitterats och är utestående, och alla ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående om potentiella utspädningsinstrument omräknades med hjälp av treasury-metoden.

#### **Avsättningar**

En avsättning redovisas när bolaget har ett formellt eller informellt åtagande, till följd av en tidigare händelse, och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning kan göras av beloppet. Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som finansiella kostnad.

För fält där koncernen är skyldig att bidra till återställningskostnader görs en avsättning som motsvarar det framtida beräknade åtagandet. En tillgång, som del av olje- och gastillgången, motsvarande den anteciperade återställningskostnaden redovisas. Tillgången skrivs av över fältets

livstid baserat på fältets produktion, enligt produktionshetsmetoden. Redovisningstransaktionen som utgör bokningen av tillgången tar hänsyn till nuvärdet av den framtida skyldigheten. Nuvärdesfaktorn av den förväntade återställningsskyldigheten löses gradvis upp över fältets livstid och belastar de finansiella kostnaderna. Förändringar i återställningskostnader och reserver tillämpas framåtriktad och i enlighet med den initiala principen för redovisning.

#### *Upplåning*

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med användande av effektivräntemetoden och räntekostnad beräknad på effektiv avkastning. Effektivräntemetoden är en metod som används för att beräkna den upplupna kostnaden på en finansiell skuld och för att allokera räntekostnaden över den relevanta perioden. Den effektiva räntan är den ränta som exakt diskonterar förväntade framtida betalningar baserat på den finansiella skuldens förväntade livslängd, eller en kortare period när det är lämpligt.

#### *Inkomstskatter*

Inkomstskatter består av aktuella och uppskjutna inkomstskatter. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen med undantag för poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital.

Bolaget tillämpar balansräkningsmetoden för beräkning av uppskjuten skatt vid redovisning av inkomstskatt. Enligt denna metod redovisas uppskjutna skattefordringar och skatteskulder för att återspegla temporära skillnader som uppkommer mellan det bokförda värdet och det skattemässiga värdet för tillgångar och skulder. Uppskjutna skattetillgångar och skattefordringar beräknas med hjälp av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade när tillgången realiserar eller skulden betalas. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den mån som det är mer sannolikt än inte att tillgången kommer att realiserar.

Uppskjutna skattefordringar eller -kulder kvittas när det finns en juridiskt verkställbar rätt att kvitta aktuella skattetillgångar mot aktuella skatteskulder, och när de gäller inkomstskatter som tas ut av samma skattemyndighet och bolaget har för avsikt att reglera sina aktuella skattetillgångar och skattefordringar netto.

#### *Finansiella instrument*

Samtliga finansiella tillgångar redovisas inledningsvis till verkligt värde och klassificeras i en av fyra kategorier: investeringar som hålls till förfall, finansiella tillgångar som kan säljas, lånefordringar och kundfordringar eller finansiell tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Alla finansiella skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och klassificeras antingen som tillgång klassificerad till verkligt värde via resultaträkningen eller andra finansiella skulder.

Mahas finansiella instrument består av likvida medel, kundfordringar, fullgörandegarantier, leverantörsskulder, upplupna kostnader, obligationslåneskuld, derivatinstrument och depositioner vid förvärv. Vid den inledande redo-

visningen har ledningen klassificerat finansiella tillgångar och skulder enligt följande:

- **Likvida medel** – Likvida medel klassificeras som tillgång klassificerad till verkligt värde via resultaträkningen. Realiserade och icke realiserade vinster och förluster från finansiella tillgångar som bokförs som tillgång klassificerad till verkligt värde via resultaträkningen redovisas under de perioder dessa vinster och förluster uppstår. Transaktionskostnader hänförliga till dessa finansiella tillgångar redovisas i resultaträkningen när de uppstår.
- **Lånefordringar och fordringar** – Lån och fordringar och övriga finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med användande av effektivräntemetoden minskat med eventuella reservering för värdeminskning. Omräkningsdifferenser redovisas i resultaträkningen, med undantag för omräkningsdifferenser på långfristiga koncerninterna lån som används vid finansiering av prospekteringsaktiviteter, och för vilka inga fasta återbetalningsvillkor finns, förs direkt till totalresultatet. Fullgörandegarantier, depositioner vid förvärv och kundfordringar klassificeras som låne- och kundfordringar.
- **Nedskrivning av finansiella tillgångar** – Vid varje rapportdatum prövar bolaget om det finns några objektiva bevis för att en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar skall skrivas ned. En finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar ska skrivas ned om, och endast då, det finns objektiva bevis för nedskrivningsbehov till följd av en eller flera händelser som har inträffat efter den initiala redovisningen av tillgången och den händelsen påverkar uppskattade framtida kassaflöden för den finansiella tillgången eller gruppen av finansiella tillgångar.
- **Derivatinstrument** – Derivatinstrument värderas inledningsvis till verkligt värde vid kontraktetsdag och omvärderas därefter löpande till verkligt värde. Metoden att avräkna en vinst eller förlust beror på om derivatet är definierat som ett säkringsinstrument eller inte. Bolagets derivat har inte klassificerats som säkringsinstrument och därför redovisas förändringar i verkligt värde direkt i resultaträkningen.
- **Övriga finansiella skulder** – Finansiella skulder som klassificeras som övriga finansiella skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde minskat med eventuella transaktionskostnader som är direkt hänförliga till emittringen av instrumentet, och bokförs sedan till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden. Det säkerställer att eventuella räntekostnader under perioden fram till återbetalning sker till konstant ränta när det gäller den redovisade skulden i rapporten om finansiell ställning. Bolaget har klassificerat sina leverantörsskulder och upplupna skulder samt obligationslån som övriga finansiella skulder.

Leverantörsskulder och övriga skulder gäller skulder för varor och tjänster till bolaget före slutet av perioden och som inte är betalda. Skuldbeloppet är utan säkerhet och betalas vanligtvis inom 30 dagar efter redovisning.

### **Intäkter**

Intäkter från produktion och försäljning av råolja och naturgas som ägs av bolaget redovisas när ägandet av produkten övergår till köparen, beloppet kan beräknas tillförlitligt, risker och förmåner kopplat till ägandet av produkten har överförts till köparen och bolaget inte längre har kontroll över den sålda produkten.

Intäkter från försäljning av råolja och naturgas innan den kommersiella produktionen inleds minskar balanserade kostnader för de av bolagets verksamheter som befinner sig i stadiet före produktion (Not 8).

### **Moderbolagets redovisningsprinciper**

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2 – Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår enligt nedan.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter. Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

### **Aktier och andelar**

Aktier och andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde och prövning av nedskrivningsbehov sker årligen. Utdelningar redovisas i resultaträkningen.

### **Aktieägartillskott**

Ovillkorat aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

### **Väsentliga uppskattningar och bedömningar**

Bolaget gör uppskattningar och bedömningar om framtiden som påverkar de redovisade beloppen för tillgångar och skulder. Uppskattningar och bedömningar omprövas kontinuerligt baserat på historisk erfarenhet och andra faktorer, bland annat förväntade framtida händelser som anses rimliga under rådande omständigheter. Det faktiska framtida utfallet kan skilja sig från dessa uppskattningar och antaganden. Effekten av en förändring av gjorda uppskattningar redovisas framåtriktat genom att den påverkar resultaträkningen och totalresultatet under perioden om förändringen enbart påverkar den perioden, eller under perioden och framtida perioder om förändringen påverkar båda.

Information om väsentliga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper, som löper störst risk att orsaka betydande justeringar av bokförda belopp för tillgångar och skulder som redovisats i koncernens finansiella rapporter, diskuteras nedan:

### **Uppskattningar om olje- och gasreserver**

Uppskattningar av olje- och gasreserver används i beräkningar vid bedömning om eventuellt nedskrivningsbehov och vid redovisning av avskrivning av olje- och gastillgångar samt återställningskostnader och rörelseförvärv. Erkända standardmetoder för värdering används för att uppskatta bevisade och sannolika reserver. Dessa metoder tar hänsyn till den framtida utbyggnadsnivån som är nödvändig för att producera reserverna. En oberoende revisor av olje- och gasreserver granskar dessa uppskattningar. Förändringar i uppskattningar av olje- och gasreserver, vilka resulterar i förändrade framtida produktionsprofiler, kommer att påverka diskonterat kassaflöde som används vid bedömning av nedskrivningsbehov, förväntade datumet för återställning av borrhål och avskrivningar i enlighet med produktionsenhetensmetoden. Förändringar i uppskattningar av olje- och gasreserver kan till exempel uppkomma som ett resultat från ytterligare borrhål, iakttagelser av långsiktig reservoarprestanda eller förändringar i makroekonomiska faktorer såsom oljepris och inflation. Information avseende bokfört värde för olje- och gastillgångar och kostnadsförda belopp, inklusive kostnader för avskrivning, prospektering och nedskrivning beskrivs i not 9.

### **Indikatorer för nedskrivning och diskonteringsränta**

För att kunna genomföra nedskrivningsprövning delas utvecklade och producerande tillgångar in i kassagenererande enheter, baserat på separat identifierbara och i stor utsträckning oberoende kassainflöden. För att fastställa bolagets kassagenererande enheter görs en bedömning.

Det återvinningsbara beloppet för kassagenererande enheter och individuella tillgångar har fastställts baserat på det högre av nyttjandevärdeberäkningar och verkligt värde minus kostnader för avyttring. Dessa beräkningar kräver att uppskattningar och bedömningar görs, bland annat antaganden om diskonteringsränta. Antagandena om råvarupriser kan ändras, vilket kan påverka den uppskattade livslängden för fältet och ekonomiskt utvinningsbara reserver, och kan kräva en justering av bokfört värde av utvecklade och producerande tillgångar. Bolaget övervakar interna och externa indikatorer för nedskrivning som hänför sig till tillgångar och redovisar justeringar, vid behov, vid varje rapportperiod.

### **Avsättningar för återställning**

Storleken på dessa avsättningar baseras på bolagets interna uppskattningar. Antaganden, baserade på nuvarande ekonomisk situation, har gjorts utifrån vad ledningen bedömer är en rimlig grund för framtida uppskattningar av förpliktelsen. Uppskattningarna tar hänsyn till alla betydande förändringar av de antaganden som uppstår och ses regelbundet över av ledningen.

Uppskattningarna ses över varje rapportperiod och är baserade på aktuella förordningar. Väsentliga förändringar av uppskattningar av föroreningar, standarder och teknik för återställande leder till ändrade avsättningar från en period till en annan. Faktiska återställningskostnader beror slutligen på framtida marknadspriser för återställningskostnaderna, vilket återspeglar marknadsvillkoren när dessa



kostnader faktiskt uppstår. Den slutliga kostnaden för de nuvarande redovisade avsättningarna för återställning kan vara högre eller lägre än det belopp som redovisats som avsättningar.

#### **Kostnader för prospekterings- och utvärderingstillgångar**

Tillämpning av bolagets redovisningsprinciper för kostnader för prospekterings- och utvärderingstillgångar kräver att bedömningar görs vid fastställande av om det är sannolikt att bolaget gör en ekonomisk vinst i framtiden, vilket kan baseras på antaganden om framtida händelser eller omständigheter. Uppskattningar och bedömningar som gjorts kan ändras om ny information blir tillgänglig. Om information blir tillgänglig efter att kostnaden aktiverats, och som innebär att det är osannolikt att kostnaden ska återvinnas, redovisas en nedskrivning av det redovisade beloppet i resultaträkningen under den period den nya informationen blir tillgänglig.

En bedömning måste göras av tiden för när ett projekt blir tekniskt genomförbart och kommersiellt lönsamt, eftersom det avgörs utifrån ett antal faktorer som endast kan bekräftas efter en tids produktion. Nya och utvecklade tekniker kan dessutom påverka bedömningen. Bolaget fortsätter att övervaka sina projekt som för närvarande är under utveckling.

#### **Rörelseförvärv**

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Fastställandet av verkligt värde kräver ofta att ledningen gör antaganden och uppskattningar av framtida händelser. Antaganden och uppskattningar som gäller fastställande av verkligt värde för prospekterings- och utvärderingstillgångar, och utvecklade och producerande tillgångar som förvärvats, kräver i allmänhet stora bedömningar och innefattar uppskattningar av förvärvade reserver, normer för prognoser, råvarupriser och diskonteringsräntor. Förändringar av något av dessa antaganden eller uppskattningar som används för att fastställa det verkliga värdet för förvärvade tillgångar och skulder kan påverka beloppen som avser tillgångar, skulder och goodwill till följd av allokering av köpeskillning. Framtida nettovinster kan påverkas som ett resultat av förändringar i framtida substansminskning och avskrivning, nedskrivning av tillgångar, avsättningar för återställande eller nedskrivning av goodwill.

#### **Inkomstskatter**

Väsentliga bedömningar görs för att bestämma storleken på redovisade inkomstskatter. Många transaktioner och beräkningar genomförs under den löpande verksamhet för vilken den slutliga skatten är osäker. Bolaget redovi-

sar skulder och ansvarsförbindelser för förväntade framtida skatter baserat på bolagets aktuella kännedom om skattelagstiftningen. För frågor där det är sannolikt att en justering kommer att ske redovisar bolaget sin bästa uppskattning, som är skatteskulden inklusive tillhörande ränta och straffavgift i de aktuella skattebestämmelserna. Ledningen anser att den har vidtagit lämpliga åtgärder för att nå ett rimligt resultat i dessa eventuella ärenden. Bolaget har inte redovisat uppskjutna skattefordringar relaterade till skattemässiga förluster pga. osäkerhet avseende tidpunkt för utnyttjande av dessa skattemässiga förluster. Tidpunkten för utnyttjande av skattemässiga förluster beror på bolagets förmåga att generera beskattningsbar vinst. Uppskattningen av denna tidpunkt bygger på ett antal faktorer som innefattar bedömning av den framtida prissättningen av råvaror samt lönsamheten. Bolaget är osäkert på dess förmåga att generera framtida skattepliktiga vinster.

#### **Verkligt värde på finansiella instrument**

I de fall verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder inte kan härledas från noterade marknadsvärden används andra värderingstekniker såsom diskonterade kassaflödesmodeller, transaktionsmultiplar samt Black and Scholes-modellen. Nyckelantaganden inkluderar framtida kassaflöden, kreditrisk, volatilitet och förändringar i dessa antaganden kan ha en påverkan på de rapporterade verkliga värdena på finansiella instrument.

#### **Ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument**

Bolaget bedömer kostnaderna för aktierelaterade transaktioner med anställda genom hänvisning till det verkliga värdet för egetkapitalinstrumenten den dag de tilldelas. Uppskattning av verkligt värde för ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument kräver fastställande av den mest lämpliga värderingsmodellen, som beror på villkoren för tilldelningen. Uppskattningen kräver också att de lämpligaste uppgifterna för värderingsmodellen fastställs inklusive förväntad löptid för optionsprogrammet, volatilitet och utdelning. De antaganden som används för att uppskatta verkligt värde för ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument anges i not 13.

#### **Ansvarsförbindelser**

Bolaget gör avsättningar för framtida förluster om Bolaget anser att en förlust är trolig och kan beräknas med tillförlitlighet baserat på den information som är tillgänglig vid tillfället. Om en förlust är sannolik baserat på legala tvister och om det är sannolikt att det resulterat i ett utflöde av resurser kräver bedömningar.

### 3. Företagsförvärv

#### Gran Tierra förvärvet – brasilianska verksamheten

Maha förvärvade den 1 juli 2017 den brasilianska affärsenheten i Gran Tierra Energy Inc. ("Tiefältförvärvet") genom förvärv av samtliga aktier och utestående koncerninterna skulder i Gran Tierra Finance (Luxemburg) S.A.R.L., inklusive påtagna skulder som ingår i driften för fortlevnad, mot en kontant ersättning om 36,5 miljoner USD (inklusive förvärvat rörelsekapital) samt övertagande av statliga garantier och skuldebrev uppgående till 11 miljoner USD.

Förvärvet redovisades som ett rörelseförvärv i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv med användande av förvärvsmetoden varvid samtliga förvärvade tillgångar och övertagna skulder har upptagits till verkliga värden. Köpeskillingen är preliminär och föremål för justeringar. Fördelningen av den totala köpeskillingen baseras på bedömningar om verkliga värden vilka kan bli justerade i framtida perioder upp till ett år efter förvärvsdagen.

Följande tabell sammanfattar förvärvade nettotillgångar:

(kUSD)	
<b>Kontant köpeskillning</b>	<b>36 520</b>
Likvida medel	3 432
Kundfordringar	598
Varulager och material	63
Förutbetalda kostnader samt övrigt	195
Materiella anläggningstillgångar	38 465
Leverantörsskulder samt upplupna kostnader	(5 071)
Skatteskulder	(184)
Återställningsskyldighet	(978)
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>36 520</b>

Verkliga värden på materiella anläggningstillgångar har uppskattats baserat på en oberoende reservvärdering för de förvärvade tillgångarna. Verkligt värde på återställningsskyldigheterna beräknades initialt genom att använda en kreditjusterad riskfri ränta om 10,5%. Vidare har Maha förvärvat rörelseförluster om cirka 60 miljoner USD med en skattebas om cirka 75 miljoner USD. Ingen uppskjuten skatteskuld har redovisats för förvärvet eftersom de skattemässiga underskotten översteg köpeskillingen. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats för rörelseförvärvet givet osäkerheten om framtida skattemässiga vinster kommer att uppstå för att utnyttja mot förvärvade skattemässiga underskott.

Dessa årsräkenskaper inkluderar rörelseresultatet från Tiefältförvärvet för perioden efter förvärvsdagen den 1 juli 2017. Intäkter från olja och gas om 11,6 miljoner USD samt nettointäkter om 2,4 miljoner USD från Tiefältsförvärvets tillgångar sedan förvärvsdagen den 1 juli 2017 ingår i resultaträkningen och totalresultatet.

Om förvärvet hade gjorts den 1 januari 2017 hade tillkommande olje- och gasintäkter och -förluster redovisats för året som avslutades den 31 december 2017 och proformaresultatet hade varit enligt följande:

(kUSD)	Enligt redovisningen	GTE – Brasilien- verksamhet (1 januari – 30 juni 2017)	Proforma <sup>17</sup>
Olje- och naturgasintäkter	14,604	9 925	24 529
Rörelseresultat	(2,795)	2 974	179

#### Förvärv av Tartarugafältet

I januari 2017 slutförde Maha köpet av ett operatörsintresse i ett 75%-igt arbetsåtagande i Tartaruga utvecklingsblock, i Sergipe Alagoasbassängen i Brasilien, ("Tartarugaförvärvet"). Förvärvet slutfördes genom förvärv av aktierna i UP Petroleo Brasil Ltda ("UPP") och Petro Vista Energy Petroleo Do Brasil Ltda ("PVE").

Förvärvspriset om 5 940 kUSD inkluderar lån samt depositioner betalda i 2016 om 5 590 kUSD samt en ytterligare deposition om 350 kUSD som betalades i det första kvartalet 2017. Av den senare depositionen hålls 100 kUSD i villkorligt förvar i avvaktan på tillstånd från brasilianska regeringen och the Agencia Nacional do Petroleo, Gas Natural e Biocombustiveis of Brazil ("ANP") för överföringen av ett 7,5%-igt arbetsåtagande i Tartarugafältet vilket skulle ha konsoliderats i UPP före förvärvsdagen. Tillstånd har nu erhållits och överföringen har gjorts i första kvartalet 2018.

Eftersom Bolaget genomförde förvärvet i innevarande redovisningsperiod, och eftersom förvärvsavtalet stipulerade att Bolaget erhöll risker och förmåner för innehavet från räkenskapsårets början så har Maha redovisat förvärvet från den 1 januari 2017 och har således inkluderat verksamhetens rörelseresultat från det datumet.

Förvärvet har redovisats som ett rörelseförvärv enligt förvärvsmetoden varvid samtliga förvärvade tillgångar och övertagna skulder har upptagits till verkliga värden. Köpeskillingen har fördelats baserat på företagsledningens bästa bedömning av verkliga värden på förvärvade tillgångar och övertagna skulder.

(kUSD)	
<b>Kontant köpeskillning</b>	<b>5 940</b>
Likvida medel	60
Kundfordringar	220
Varulager	198
Övriga tillgångar	17
Materiella anläggningstillgångar	7 368
Leverantörsskulder samt upplupna kostnader	(1 723)
Återställningsskyldighet	(200)
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>5 940</b>

Maha redovisade för året som avslutades 31 december 2017 försäljning av olja och gas om 2 996 kUSD samt en förlust om 247 kUSD relaterat till detta förvärv.

<sup>17</sup> Denna proformainformation är inte nödvändigtvis indikativ för det rörelseresultat som hade uppnåtts om förvärvet hade gjorts enligt ovan indikerat datum.

#### 4. Segmentinformation

Bolaget har verksamhet i Kanada, Sverige, Brasilien samt USA. Bolagets redovisningsprincip för segmentsrapportering beskriver att operativa segment baseras på geografiskt perspektiv och redovisas i enlighet med den interna rap-

porteringen till Företagsledningen. Följande tabell redovisar rörelseresultatet för varje segment från kvarvarande verksamhet. Intäkter och resultat härrör från externa (icke koncerninterna) transaktioner.

(kUSD)	Kanada	USA	Brasilien	Sverige	Totalt
<b>31 december 2017</b>					
Intäkter	–	–	14 604	–	14 604
Royalties	–	–	2 217	–	2 217
Produktion och operativt	–	–	3 692	–	3 692
Administration	2 232	410	1 787	828	5 257
Aktierelaterad ersättning	(14)	–	–	49	35
Avskrivningar och nedskrivningar	7	57	2 027	–	2 091
Finansiella instrument	–	–	–	190	190
Valutakursförluster (vinster)	115	–	(3)	–	112
<b>Rörelseresultat</b>	<b>(2 340)</b>	<b>(467)</b>	<b>4,884</b>	<b>(1 067)</b>	<b>1 010</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>18</b>	<b>19 328</b>	<b>45 897</b>	<b>–</b>	<b>65 243</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>(541)</b>	<b>19 934</b>	<b>56 356</b>	<b>13 615</b>	<b>90 446</b>

(kUSD)	Kanada	USA	Brasilien	Sverige	Totalt
<b>31 december 2016</b>					
Intäkter	–	–	–	–	–
Royalties	–	–	–	–	–
Produktion och operativt	–	–	–	–	–
Administration	1 968	134	–	165	2 267
Aktierelaterad ersättning	143	–	–	–	143
Avskrivningar och nedskrivningar	–	57	–	–	57
Finansiella instrument	–	–	–	–	–
Valutakursförluster (vinster)	(23)	–	–	(62)	(85)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>(2 088)</b>	<b>(191)</b>	<b>–</b>	<b>(103)</b>	<b>(2 382)</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>832</b>	<b>18 745</b>	<b>–</b>	<b>5 651</b>	<b>25 228</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 788</b>	<b>19 025</b>	<b>–</b>	<b>10 521</b>	<b>32 334</b>

Brasilien är Mahas enda oljeproducerande geografiska område varifrån intäkter redovisas per 31 december 2017. Intäkter, rörelsekostnader samt avskrivning härrör således endast från Brasilien.

#### 5. Finansiella kostnader

	Koncernen kUSD		Moderbolaget kSEK	
	2017	2016	2017	2016
Ökning av obligationsskuld (not 15)	607	–	5 036	–
Ökning av avsättningar för återställning	75	14	–	–
Ränta på obligationsskuld	2 493	–	21 300	–
Valutakursförluster	11	–	–	–
Risk management kontrakt	(4)	–	–	–
Ränteintäkter och övrigt	6	–	(17 823)	–
	<b>3 188</b>	<b>14</b>	<b>8 513</b>	<b>–</b>

## 6. Administrationskostnader

	Koncernen kUSD		Moderbolaget kSEK	
	2017	2016	2017	2016
Personalkostnader	3 000	1 533	2 656	–
Hyra och kontorskostnader	688	129	436	123
Försäkringar	646	25	–	–
Noteringskostnader	89	23	763	198
Kostnader för externa tjänster	1,506	412	2 816	966
Övriga kostnader	197	145	399	125
Överfört till investeringar och rörelsekostnader	(869)	–	–	–
	<b>5 257</b>	<b>2 267</b>	<b>7 070</b>	<b>1 412</b>

## 7. Inkomstskatt

De delar som ingår i den redovisade kostnaden för inkomstskatt består av följande:

	Koncernen kUSD		Moderbolaget kSEK	
	2017	2016	2017	2016
Aktuell	256	–	–	–
Uppskjuten	–	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>256</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Aktuella skatter avser Bolagets verksamhet i Brasilien. Följande tabell visar avstämningen mellan skatter beräknade enligt gällande skattesatser samt redovisad skatt.

	Koncernen kUSD		Moderbolaget kSEK	
	2017	2016	2017	2016
Nettoförlust	(2 539)	(1 875)	(23 417)	(1 634)
Gällande skattesats	22%	22%	22%	22%
Beräknad skatteintäkt	(559)	(413)	(5 152)	(359)
Effekt av olika skattesatser	(662)	(95)	–	–
Skatteeffekt av ej avdragsgill aktierelaterad ersättning	7	39	92	–
Skatteeffekt av ej avdragsgill ränta	81	–	674	–
Ej redovisade uppskjutna skattefordringar	1 389	469	4 386	359
<b>Skattekostnad</b>	<b>256</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Gällande skattesats avser bolagsskattesatsen för Bolagets huvudkontor i Sverige.

Uppskjuten skattefordran redovisas bara till den del det är mer sannolikt än inte att en tillgång realiserar. Bolaget har inte redovisat några uppskjutna skattefordringar per 31 december 2017 eller 31 december 2016.

Bolaget har skattemässiga underskott om 106 miljoner USD per 31 december 2017. Ytterligare information om skattemässiga underskott per land är enligt följande:

	Skattemässiga underskott (kUSD)	Förfall
Sverige	7 182	Ej tidsbestämda
Brasilien	65 637	Ej tidsbestämda
Kanada	6 446	Början av 2033
USA	11 990	Början av 2033
Luxemburg	15 282	Början av 2034
	<b>106 537</b>	

Förlusterna i Brasilien och i Luxemburg avser genomförda rörelseförvärv under 2017 (not 3). Skattemässiga underskott i Brasilien begränsas till maximalt 30% av beskattningsbar inkomst det år de yrkas avdrag för. Gällande bolagsskattesats i Brasilien är 34%. Bolagets Tie-fälttillgångar berättigar emellertid till ökad skattecredit vilket resulterar i en skattesats om 15,25%.

Under 2016 genomförde Maha en bolagsomstrukturering varvid huvudkontoret flyttades från Calgary i Kanada till Stockholm i Sverige. Som ett resultat har gällande skattesats för 2016 ändrats för att reflektera gällande bolagsskattesats i Sverige.

## 8. Prospekterings- och utvärderingstillgångar

(kUSD)	
<b>Balans 1 januari 2016</b>	<b>16,315</b>
Kostnader i perioden	1,015
Tillfälliga intäkter från försäljning av råolja	(156)
<b>Balans 31 december 2016</b>	<b>17,174</b>
Kostnader i perioden	954
Tillfälliga intäkter från försäljning av råolja	(339)
<b>Balans 31 december 2017</b>	<b>17,789</b>

Per den 31 december 2017 hade LAK Ranch-projektet inte fastställt varken teknisk genomförbarhet och kommersiella lönsamhet och kvarstår därför som prospekterings- och utvärderingstillgångar. Kostnader, netto efter intäkter, för LAK Ranch-projektet har kapitaliserats som prospekterings- och utvärderingstillgångar.

## 9. Materiella anläggningstillgångar

(kUSD)	Olje- och gastillgångar	Maskiner och övrigt	Totalt
<b>Anskaffningsvärde</b>			
<b>Balans 1 januari 2016</b>	<b>2 935</b>	<b>1 596</b>	<b>4 531</b>
Anskaffningar	–	67	67
<b>Balans 31 december 2016</b>	<b>2 935</b>	<b>1 663</b>	<b>4 598</b>
Försäljning av kanadensiska tillgångar	(2 976)	–	(2 976)
Tartarugaförvärv	7 142	226	7 368
Tiefältförvärv	38 194	271	38 465
Anskaffningar	2 077	64	2 141
Omräkningsdifferens	(136)	(73)	(209)
<b>Balans 31 december 2017</b>	<b>47 236</b>	<b>2 151</b>	<b>49 387</b>

### Ackumulerade avskrivningar

<b>Balans 1 januari 2016</b>	<b>(2 673)</b>	<b>(113)</b>	<b>(2 786)</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	–	(61)	(61)
Återföring av tidigare periods nedskrivning	562	–	562
<b>Balans 31 december 2016</b>	<b>(2 111)</b>	<b>(174)</b>	<b>(2 285)</b>
Försäljning av kanadensiska tillgångar	2 111	–	2 111
Avskrivningar och nedskrivningar	(1 867)	(136)	(2 003)
Omräkningsdifferens	60	8	68
<b>Balans 31 december 2017</b>	<b>(1 807)</b>	<b>(302)</b>	<b>(2 109)</b>

### Bokfört värde

31 december 2016	824	1 489	2 313
<b>31 december 2017</b>	<b>45 429</b>	<b>1 849</b>	<b>47 278</b>

### Nedskrivningsprövning

Bolaget beräknar ett eventuellt nedskrivningsbehov när händelser och/eller omständigheter påvisar att det redovisade värdet av en kassagenererande enhet kan antas överstiga återvinningsvärdet, eller om en tidigare nedsättning bör återföras.

Bolaget använder sin bästa bedömning för att uppskatta produktionsprofil samt allmän kostnads- och utvecklings-

miljö. För att beräkna framtida fritt kassaflöde användes den noterade terminskursen på oljepriset per 31 december 2017. Ingen nedskrivning av tillgångar har gjorts i 2017. I 2016 har Bolaget vänt tidigare års nedskrivning om 562 kUSD för de kanadensiska tillgångar som inte har redovisats som avvecklade verksamheter (se not 12).



## 10. Avsättningar för återställning

Avsättningar för återställning har uppskattats baserat på ägarandelen, netto av borrhål och verksamheter, företagsledningens uppskattning av kostnader för att överge och återställa dessa borrhål och verksamheter jämte den framtida timingen för när kostnaderna uppstår.

Följande tabell redovisar avstämningen av ingående och utgående avsättning för återställning:

(kUSD)	
<b>Balans 1 januari 2016</b>	<b>835</b>
Förändring av uppskattningar	(32)
Ökning av avsättning	18
Valutakursdifferens	8
<b>Balans 31 december 2016</b>	<b>829</b>
Skuld för tillgångar som förvärvats genom rörelseförvärv	1 179
Skuld för sålda kanadensiska tillgångar	(265)
Förändring av uppskattningar	40
Ökning av avsättning	75
Valutakursdifferens	(9)
<b>Balans 31 december 2017</b>	<b>1 849</b>

Totalt odiskonterat kassaflöde, uppräknat med 7,5% inflation, som behövs för att reglera Bolagets avsättning för återställning beräknas till 7,4 miljoner USD och har nuvärdesberäknats med användande av en genomsnittlig riskfri diskonteringsränta om 9%, vilket motsvarar en bedömd brasiliansk långfristig statsobligation för en period om 23 år, den uppskattade återstående tiden till återställande. I 2016 hade Bolaget en avsättning för återställning för LAK Ranch-projektet. Totalt odiskonterat kassaflöde som behövs för att reglera avsättningen för återställning beräknades till cirka 1 250 kUSD, vilket kommer att ske över kvarvarande livslängd för tillgången med den största delen reglerad mellan 2027 till 2038.

## 11. Leverantörsskulder och upplupna kostnader

	Koncernen kUSD		Moderbolaget kSEK	
	2017	2016	2017	2016
Leverantörsskulder	2 970	369	1 132	566
Upplupna kostnader	3 498	–	–	–
Ränteskulder	403	–	3 300	–
Skatteskulder	847	–	–	–
	<b>7 718</b>	<b>369</b>	<b>4 432</b>	<b>566</b>

## 12. Avvecklad verksamhet

I februari 2017 sålde Maha sina andelar i Manitou- och Marwaynetillgångarna (de "kanadensiska tillgångarna") för totalt 1 650 000 CAD. Betalningen skall erläggas i två delar: (a) kontant betalning om 750 000 CAD att betalas under en niomånadersperiod månader från och med den 15 mars 2017 och (b) återstoden genom konvertibla förlagsbevis som garanteras av köparen – Petrocapita Income Trust, ("Trust") Petrocapitas moderbolag, och som förfaller den 1 december 2023 ("förlagsbevis"). Enligt avtalet om förlagsbevis erlägger Trust en årlig ränta på det utestående saldodot på 6 procent och Maha kan omvandla det utestående saldodot när som helst efter den 31 december 2017 till publikt handlade Trust Units baserat på den viktade genomsnittliga aktiekursen under 20 dagar för Unit vid tiden för omvandling. Det utestående saldodot kommer att säkras genom en in-teckning i de kanadensiska tillgångarna. Baserat på osäkerheten att kunna realisera ett värde från förlagsbeviset har Bolaget upptagit det verkliga värdet till 0 USD.

I september 2017 reviderades betalningsplanen varvid Petrocapitas kontanta betalning kommer att betalas under en period om 17 månader istället för under 9 månader. Per 31 december 2017 har Bolaget erhållit kontant likvid om 229 kUSD.

Resultatet av de avvecklade verksamheterna är enligt följande:

(kUSD)	2017	2016
Intäkter	–	227
Återföring av nedskrivning	–	562
Kostnader och övrigt	–	(213)
Intäkter från avvecklade verksamheter	–	576
Förlust vid försäljning	(54)	–
Resultat från avvecklade verksamheter	(54)	576

### 13. Aktiekapital

Utestående aktier	Antal aktier per klass				Total
	A	B	C1	C2	
<b>Balans 1 januari 2016</b>	50,000	–	–	–	50 000
20 maj 2016					
Indragning aktieregistrering	(50 000)	–	–	–	(50 000)
Omstrukturering	29 478 036	13 609 394	1 844 527	2 748 000	47 679 957
Börsintroduktion	24 819 852	–	–	–	24 819 852
Avslutning av omstrukturering	171 500	–	–	–	171 500
Konvertering av konvertibla B-aktier	1 468 599	(1 468 599)	–	–	–
Emittering av aktier	484 212	–	–	–	484 212
Inlösen av konvertibla C1-aktier	–	–	(1 844 527)	–	(1 844 527)
Inlösen av optioner i Maha (Kanada)	100 000	–	–	(100 000)	–
<b>Balans 31 december 2016</b>	<b>56 522 199</b>	<b>12 140 795</b>	<b>–</b>	<b>2 648 000</b>	<b>71 310 994</b>
Konvertering av konvertibla B-aktier	2 957 174	(2 957 174)	–	–	–
Inlösen av optioner i Maha (Kanada)	650 000	–	–	(650 000)	–
Inlösen av teckningsoptioner	4 000	–	–	–	4,000
Förfall av teckningsoptioner	–	–	–	(300 000)	(300 000)
Emittering av aktier	25 838 652	–	–	–	25 838 652
<b>Balans 31 december 2017</b>	<b>85 972 025</b>	<b>9 183 621</b>	<b>–</b>	<b>1 698 000</b>	<b>96 853 646</b>

Under första kvartalet 2017 avslutade Bolaget en riktad nyemission om 12 919 326 A-aktier till ett aktiepris om 7,10 SEK vilket gav brutto 91 727 kSEK eller cirka 10,5 miljoner USD.

Under andra kvartalet 2017 utgav Bolaget en garanterad företrädesemission om 12 919 326 A-aktier till ett aktiepris om 7,10 SEK. Genom emissionen erhöll Maha brutto 91 727 kSEK före emissionskostnader och garantikostnader att betalas kontant. Per 31 december 2017 är cirka 20 kUSD och inkluderat i kundfordringar.

#### Maha AB utestående teckningsoptioner

Som en del av erbjudandet emitterade Bolaget teckningsoptioner i stamaktier, var och en konvertibel till en klass A-aktie i Maha Energy AB, mot erläggande av lösenpriset. Teckningsoptionerna har ett lösenpris på 6,40 SEK och löper ut den 15 januari 2018. Efter den 31 december 2017 har totalt 2 074 717 av dessa teckningsoptioner utnyttjats innan deras förfall den 15 januari 2018 (se not 23).

Som en del i obligationslånefinansieringen (not 14) utgav Bolaget 13 350 000 teckningsoptioner i stamaktier, var och en konvertibel till en klass A-aktie i Maha Energy AB, mot erläggande av lösenpriset. Teckningsoptionerna har ett lösenpris på 7,45 SEK (0,91 USD) och löper ut den 29 maj 2021.

Följande teckningsoptioner är utestående den 31 december 2017:

	Antal teckningsoptioner #	Lösenpris USD
<b>Balans 1 januari 2016</b>	–	–
Tecknade och tilldelade	6 204 963	0,78
<b>Balans 31 december 2016</b>	<b>6 204 963</b>	<b>0,78</b>
Utnyttjade	(4,000)	0,78
Tecknade och tilldelade	13 350 000	0,91
<b>Balans 31 december 2017</b>	<b>19 550 963</b>	<b>0,87</b>

#### Maha Energy Inc. aktieoptionsplan

Bolaget utgav 4 592 527 konvertibla C-aktier (klass C1 och C2) till AMHA Swedish Exchange Co AB ("Swedish Exchange Co"), ett bolag vilket bildats i enlighet med svensk jurisdiktion för att äga konvertibla B-aktier och konvertibla C-aktier. De konvertibla C-aktierna har utgivits för att möjliggöra leverans av aktier i enlighet med Maha Energy Inc.s befintliga aktieoptionsplan och leverans av aktier i enlighet med de av Maha Energy Inc utgivna personaloptionerna i 2014. Syftet är att innehavarna av aktieoptioner och personaloptioner skall bli aktieägare i Maha Energy AB istället för i Maha Energy Inc. och för att möjliggöra detta utgav Bolaget de konvertibla C-aktierna. Vid förvärv av stamaktier i Maha Energy Inc. av innehavarna av aktieoptioner och personaloptioner kan sådana aktier utbytas mot de konvertibla C-aktierna i Bolaget. De konvertibla C-aktierna kommer därefter att konverteras till A-aktier i Maha Energy AB.

Maha Energy Inc. har en aktieoptionsplan som gör att bolaget kan tilldela aktieoptioner, till inlösenpriser som är

lika med eller nära marknadspriset, i belopp upp till 10 procent av antalet emitterade stamaktier. Samtliga optionsprogram har en löptid på fyra eller fem år.

Förfallodag	Antal aktieoptioner #	Intjänade #	Lösenpris USD	Kvarvarande livslängd År
31 mars 2018	898 000	898 000	0,45	0,25
31 december 2018	400 000	400 000	0,75	1,00
31 december 2018	350 000	350 000	1,25	1,00
31 december 2020	50 000	16 667	1,25	3,00
<b>Totalt utstående</b>	<b>1 698 000</b>	<b>1 664 667</b>	<b>0,71</b>	<b>0,66</b>

Följande aktieoptioner var utestående den 31 december 2017:

	Antal aktieoptioner #	Lösenpris USD
<b>Balans 1 januari 2016</b>	<b>2 698 000</b>	<b>0,69</b>
Tecknade och tilldelade	50 000	1,25
Utnyttjade	(100 000)	0,45
<b>Balans 31 december 2016</b>	<b>2 648 000</b>	<b>0,70</b>
Utnyttjade	(650 000)	0,45
Förfallna	(300 000)	1,25
<b>Balans 31 december 2017</b>	<b>1 698 000</b>	<b>0,71</b>

Kostnaden för aktieoptionerna ingår som del i kostnaden för aktiebaserade ersättningar. Efter årsskiftet har 898 000 av dessa optioner utnyttjats av personer i Mahas företagsledning mot vilka 640 000 A-aktier i Maha utgivits.

#### Personaloptionsprogram

Under det fjärde kvartalet 2017 utgavs personaloptioner till vissa i Mahas företagsledning efter beslut på årsstämman i Maha som hölls den 16 juni 2017. Antalet utgivna optioner under det fjärde kvartalet 2017 uppgick till 750 000 samt antalet tilldelade optioner under det fjärde kvartalet 2017 uppgick till 500 000.

Utgivna men ej tilldelade optioner innehas av det kanadensiska dotterbolaget Maha Energy Inc.

Inga personaloptioner var intjänade, förfallna eller utnyttjade under det fjärde kvartalet och för året som avslutades 31 december 2017.

Utestående personaloptioner	Utnyttjande- period	Tecknings- pris (SEK)	Antal personaloptioner				
			1 jan 2017	Utgivna 2017	31 dec 2017	Tilldelade	Ej tilldelade
2017 års personaloptions- program	1 juni 2020 – 31 december 2020	7,00	–	750 000	750 000	500 000	250 000

Varje personaloption berättigar innehavaren att teckna en ny aktie i Bolaget för teckningspriset per aktie. Kostnaden har beräknats med Black & Scholes modellen där de väsentliga parametrarna är den information som givs i ovanstående tabell samt förväntad volatilitet. Kostnaden för personaloptionerna ingår som del i kostnaden för aktiebaserade ersättningar.

#### Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för året. Vidare föreslår styrelsen att fritt eget kapital i moderbolaget 445 494 000 SEK varav årets resultat -23 417 000 SEK balanseras i ny räkning enligt följande:

Utdelning	–
Balanseras i ny räkning	445 494 000
<b>Summa (SEK)</b>	<b>445 494 000</b>

## 14. Obligationslån

Den 29 maj 2017 utgav Bolaget ett säkerställt obligationslån om 3 000 obligationer med ett nominellt värde om 100 000 SEK per obligation samt 13 350 teckningsoptioner att förvärva A-aktier i Maha till emissionsintäkter, brutto om 300 miljoner SEK (34 505 kUSD). Intäkterna från obligationslånet användes i första hand för att avsluta förvärvet av Gran Tierras brasilianska verksamhet. Tie-fältförvärvet avslutades 1 juli 2017 (not 3).

Ränta på obligationerna är 12% per år (36 miljoner SEK) beräknade med förutsättningen att 12 månader omfattar 360 dagar och betalas halvårsvis. Obligationslånet förfaller den 29 maj 2021. Bolaget har rätten att inlösa hela obligationslånet före förfall eller återköpa enstaka obligationer.

Varje teckningsoption kan utnyttjas till en A-aktie till ett pris om 7,45 SEK per teckningsoption och förfaller samtidigt med obligationslånet (se not 13).

Marknadsvärdet om 279 miljoner SEK (32 090 kUSD) på obligationerna fastställdes med användande av effektivräntemetoden varvid framtida räntebetalningar samt betalning av obligationskapitalet har nuvärdesberäknats till en ränta som motsvarar en ränta för en liknande finansiering utan utgivande av teckningsoptioner (14,5%). Bolaget redovisade vidare emissionskostnader om 16 613 kSEK (1 881 kUSD) som avdrag mot det initiala obligationslånebeloppet.

Marknadsvärdet på teckningsoptionerna om 21 miljoner SEK (2 415 kUSD) fastställdes som skillnaden mellan bruttointäkter samt verkligt värde på skulden. Värdet på teckningsoptionerna redovisas i Övrigt tillskjutet kapital. Emissionskostnader om 158 kUSD har redovisats som avdrag mot det initiala värdet på teckningsoptionerna.

Det ursprungliga värdet på obligationslånet kommer att skrivas upp till sitt nominella belopp över lånets löptid. För året som avslutades 31 december 2017 har Bolaget redovisat en ränta om 2 493 kUSD samt 607 kUSD som uppskrivning av obligationslånet.

	kUSD	kSEK
Kapitalbelopp för obligationslånet	34 505	300 000
Värde som åsatts teckningsoptionerna	(2 415)	(21 000)
Verkligt värde på obligationerna på utgivningsdagen	32 090	279 000
Emissionskostnader	(1 881)	(16 613)
Obligationslån, netto på utgivningsdagen	30 209	262 387
Uppskrivning av obligationslåneskuld	607	5 036
Valutakurseffekt	1 862	–
<b>Balans 31 december 2017</b>	<b>32 678</b>	<b>267 423</b>

Obligationerna har följande kovenanter per varje kvartalsslut:

- Netto räntebärande skuld i förhållande till EBITDA överstiger inte 3,00 (Test på skuldsättningsgrad);
- Räntetäckningsgraden överstiger 2,25; och
- Likvida medel överstiger 5 miljoner USD

Det första datumet för test av skuldsättningsgrad samt likvida medel är den 31 mars 2018 och första datumet för test av räntetäckningsgraden är 30 juni 2018.

Obligationslånevillkoren innehåller begränsningar för Bolaget att göra vissa betalningar och överföringar, uppta ytterligare skuldsättning, göra vissa avyttringar eller pantsätta sina tillgångar eller vara aktiv i fusioner eller fissioner.

## 15. Finansiella instrument och risk management

Verkligt värde på likvida medel, spärrade likvida medel, kundfordringar samt leverantörsskulder, upplupna kostnader och depositioner för förvärv ligger nära det bokförda värdet på grund av dessa instruments korta löptid. För finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen används följande verkligt värde-hierarki:

- Nivå 1: baserat på noterade priser på en aktiv marknad;
- Nivå 2: baserat på information, annat än noterade priser på en aktiv marknad såsom i level 1, som är direkt eller indirekt observerbar;
- Nivå 3: baserat på information som inte baseras på observerbara marknadsdata.

Baserat på denna hierarki kan finansiella instrument värderade till verkligt värde redovisas enligt följande:

(kUSD)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>31 december 2017</b>			
Derivatinstrument – kortfristiga	–	141	–
Obligationslåneskuld	–	34 162	–

31 december 2016	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Derivatinstrument – kortfristiga	–	–	–
Obligationslåneskuld	–	–	–

Ingen förflyttning har skett mellan nivåerna.

Utestående derivatinstrument specificeras enligt följande:

År som avslutades 31 december (kUSD)	2017	2016
Brent oljeprisderivat	76	–
Utländsk valutaoption	65	–
	<b>141</b>	<b>–</b>

### Risker förknippade med finansiella tillgångar och skulder

Bolaget undersöker noggrant de risker vilka man är exponerad mot och bedömer påverkan och sannolikhet för de riskerna. Bolagets risk management policier har fastställts för att identifiera och analysera de risker Bolaget står inför för att fastställa relevanta risknivåer och för att följa marknadsvillkoren och Bolagets aktiviteter. Bolagets styrelse har det övergripande ansvaret för fastställande och uppföljning av Bolagets risk management.

De typer av riskexponeringar samt de målsättningar och policier för att hantera dessa riskexponeringar beskrivs nedan:

#### a) Valutarisk

Valutarisk utgör risk att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument kommer att fluktureras som en följd av förändringar i valutakurser. Hela Bolagets oljeförsäljning görs i brasilianska real (BRL) baserat på ett USD oljepris och all rörelseverksamhet, administration och investeringar relaterad till de brasilianska tillgångarna sker huvudsakligen i BRL. I Sverige är Bolagets kostnader och obligationslåneskuld i svenska kronor (SEK). I syfte att minimera valutarisker hålls Bolagets likvida medel i SEK i Sverige samt i USD i Kanada. I Kanada växlas USD till CAD enbart när så behövs. Företagsledningen finansierar verksamheterna i Brasilien med de likvida medel som genereras i Brasilien i syfte att minimera valutarisken.

Följande tabell summerar de effekter en förändring i dessa valutor mot USD skulle ha på rörelseresultatet genom omräkning av Bolagets dotterbolags resultaträkningar från funktionell valuta till USD för året som avslutades 31 december 2017.

Rörelseresultat enligt resultaträkning (kUSD)	2017
<b>Effekt av förstärkning av USD med 10%</b>	
Minskning i resultat från kvarvarande verksamhet	10
Ökning i ackumulerat totalresultat	3 368
<b>Effekt av försvagning av USD med 10%</b>	
Ökning i resultat från kvarvarande verksamhet	178
Ökning i ackumulerat totalresultat	2 804

Den 22 november 2017 köpte Bolaget valutaoptioner för att säkra räntebetalningar i SEK under 2018 på obligationslånet enligt följande:

Förfallodag	Typ	Lösenpris	Belopp (kSEK)	Premium (USD)
22 maj 2018	Köp USD Sälj: SEK köp	SEK 7,8	18 000	18 000
20 nov 2018	Köp USD Sälj: SEK köp	SEK 7,8	18 000	43 500

För året som avslutades 31 december 2017 redovisade Bolaget en orealiserad valutakursvinst om 4 000 USD på valutakontrakten (31 december 2016; 0).

#### b) Kreditrisk

Kreditrisk är risken för en oväntad förlust om en kund eller tredje part till ett finansiellt instrument underlåter att uppfylla sina avtalsenliga skyldigheter. Bolagets likvida medel finns huvudsakligen hos stora kanadensiska, brasilianska och svenska finansiella institutioner på icke räntebärande konton.

Bolagets kortfristiga fordringar består av:

	2017		2016	
	Koncernen kUSD	Moderbolaget kSEK	Koncernen kUSD	Moderbolaget kSEK
Olje- och gasförsäljning (Brasilien)	1 167	–	–	–
Försäljning av kanadensiska tillgångar	425	–	–	–
Skattefordringar och övriga fordringar	637	230	115	3
	<b>2 229</b>	<b>230</b>	<b>115</b>	<b>3</b>

Merparten av Bolagets fordringar för olje- och gasförsäljning är på det nationella brasilianska oljebolaget samt på ett litet oberoende raffinaderi som heter DAX Oil. I enlighet med kreditavtalet med DAX Oil betalas oljan i förskott och betraktas som låg risk.

Resterande fordran för försäljningen av de kanadensiska tillgångarna är på en kanadensisk trust, Petrocapita. I september 2017 reviderades betalningsplanen varvid Petrocapitas kontanta betalning kommer att betalas under en period om 17 månader istället för under 9 månader. Betalning av kapitalbelopp har skett enligt överenskommelse och Bolaget diskuterar för närvarande med Petrocapita om en lämplig betalningsplan för förfallna räntor. Bolaget bedömer att risken för att inte erhålla dessa betalningar som relativt låg.

#### c) Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att bolaget inte kan uppfylla sina finansiella skyldigheter när de förfaller.

Genom att vara verksam i flera länder är Bolaget utsatt för valutaförändringar. Intäkter är och kommer mest sannolikt att vara i utländsk valuta, framförallt i BRL. Vidare har Bolaget sedan starten varit eget kapital- och lånefinansierat genom aktie- och obligationslåneemissioner, samt genom avyttring av tillgångar. Ytterligare kapital kan bli nödvändigt att anskaffa för att finansiera Bolagets framtida verksamhet och/eller för förvärv av ytterligare licenser. Den största risken är att ett sådant behov kan uppstå under mindre gynnsamma marknadsvillkor. Bolaget säkerställer löpande att tillräckliga likvida medel finns för att täcka den dagliga verksamheten. Företagsledningen förlitar sig på likviditetsbudgetering för att bedöma Bolagets likvida situation baserat på framtida förväntade kassaflöden. Leverantörsskulder hänförliga till olje- och gastillgångar samt skuld för ränta på obligationslånet förfaller inom nuvarande verksamhetsperiod. Obligationslånet har en räntekostnad att betala halvårsvis om 18 miljoner SEK, den 29 maj och 29 november till förfallodagen den 29 maj 2021. Kapitalbeloppet förfaller också till betalning på förfallodagen. Bolaget har möjlighet att lösa in alla obligationer före förfallodagen (se not 14).

Bolaget har omsättningstillgångar om 25,2 miljoner USD per 31 december 2017 vilket är tillräckligt för att reglera



kortfristiga skulder om 7,7 miljoner USD per 31 december 2017.

#### d) Ränterisk

Ränterisk är risken att verkliga värden på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument kommer att variera baserat på förändringar i marknadsräntor. Risken att Bolaget kommer att redovisa en förlust till följd av en minskning i verkliga värden på de kortfristiga investeringar som ingår i likvida medel är minimal. Bolaget har fast ränta på obligationslåneskulden (not 14) och är därför inte exponerad för någon ränterisk.

#### e) Prisrisk

Priset på olja och gas påverkas av de normala ekonomiska drivkrafterna för tillgång och efterfrågan samt av finansiella investerare och osäkerhet på marknaden. Beslut i verksamheten, naturkatastrofer, makroekonomiska förhållanden, politisk instabilitet och konflikter eller större exporterande oljeländers handlingar utgör faktorer som påverkar dessa. Bolaget är exponerat för prisrisk vad gäller råvarupriser.

Under fjärde kvartalet tecknade Bolaget följande råvarukontrakt för att hantera exponeringen mot förändringar i råvarupriser:

Brent råolja priserderivat	Volym (Fat)	Pris (USD/Fat)	Kontraktsvillkor
ICE Brent APO Put	23,250	58.00	Januari 2018
ICE Brent APO Put	21,000	58.00	Februari 2018
ICE Brent APO Put	23,250	58.00	Mars 2018
ICE Brent APO Put	22,500	58.00	April 2018
ICE Brent APO Put	23,250	58.00	Maj 2018
ICE Brent APO Put	22,500	58.00	Juni 2018

För året som avslutades 31 december 2017 redovisade Bolaget en orealiserad förlust om 193 000 USD på råvarukontrakten (31 december 2016; 0).

### 16. Kapitalförvaltning

Bolaget förvaltar sitt kapital för att stödja Bolagets strategiska tillväxtmål och bibehålla en finansiell kapacitet och flexibilitet för att finansiera Bolagets prospekterings- och utvecklingsaktiviteter. Bolaget bedömer att dess kapitalstruktur skall innehålla rörelsekapital och eget kapital. Per 31 december 2017 är Bolagets nettoöverskott av rörelsekapital 17,5 miljoner USD (31 december 2016; 6,7 miljoner USD), vilket inkluderar 18,7 miljoner USD (31 december 2016; 6,7 miljoner USD) i likvida medel och 3,0 miljoner USD (2016; 0) i spärrade likvida medel. De nuvarande spärrade likvida medlen om 3,0 miljoner USD (31 december 2016; 0) härrör till likvida medel i Brasilien för att garantera skuldebrev för vissa arbetsåtaganden samt support för garantier för återställning. Bolaget har inga andra spärrade likvida medel per 31 december 2017 eller 2016.

Bolaget kommer kanske att justera sin kapitalstruktur genom att emittera nytt eget kapital eller skuld och göra förändringar till sitt investeringsprogram, vilket tillåts enligt nuvarande kontrakterade arbetsåtaganden. Bolaget bedö-

mer att nuvarande kapitalstruktur inkluderar eget kapital om 48,2 miljoner USD (31 december 2016; 31,1 miljoner USD). Bolaget har inget annat externt materiellt kapitalkrav som man är bundet av förutom vad gäller kovenanter från obligationslånet. I syfte att underlätta kapitalförvaltningen upprättar Bolaget årliga investeringsbudgetar vilka uppdateras om nödvändigt baserat på olika faktorer, inklusive framgångsrik kapitalanskaffning och branschens generella marknadssituation. De årliga och uppdaterade budgetarna godkänns av styrelsen.

### 17. Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital under perioden

(kUSD)	2017	2016
Förändring av:		
Kundfordringar	(911)	(11)
Varulager	(52)	–
Förutbetalda kostnader och depositioner	(656)	(178)
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	(63)	18
	<b>(1 556)</b>	<b>(171)</b>

### 18. Ställda panter

Per den 31 december 2017 är ställda panter huvudsakligen en rullande säkerhet för det säkrade obligationslånet där Maha har ingått ett pantavtal. Panten avser aktierna i dess dotterbolag: Maha Energy 1 (Brasilien) AB, Maha Energy 2 (Brasilien) AB, Maha Energy Inc. and Maha Energy Finance (Luxemburg) S.A.R.L. De pantsatta tillgångarna per 31 december 2017 uppgick till 184,6 miljoner SEK motsvarande det bokförda värdet av de pantsatta aktierna i dotterbolag (not 20). Det sammanlagda substansvärdet för koncernen i de dotterbolag vars aktier säkerhetsstälts uppgick till 89,2 miljoner USD.

Bolaget har också en ställd säkerhet för ett bankkonto i Brasilien för att garantera vissa finansiella instrument i förhållande till sina arbetsåtaganden (not 19).

### 19. Åtaganden och ansvarsförbindelser

Bolaget har för närvarande 7 koncessionsavtal med National Agency of Petroleum, Natural Gas and Biofuels in Brazil (ANP). Vissa av dessa koncessionsavtal har utestående arbetsåtaganden men ett antal av dessa har antingen uppskjutits i avvaktan på miljötillstånd eller är i force majeure. Bolaget har för närvarande kreditinstrument om cirka 2,2 miljoner USD som garanti för de flesta av dessa arbetsåtaganden. Vidare har Bolaget kreditinstrument om cirka 7,9 miljoner USD som garanti för vissa skulder för återställning. Per 31 december 2017 har Bolaget 3 miljoner USD i spärrade likvida medel för att garantera vissa av dessa finansiella instrument.

Dessa åtaganden är del av Bolagets normala verksamhet och Bolaget har för avsikt att finansiera dessa, om nödvändigt, med existerande likvida medel, kassaflöde från verksamheten samt tillgängliga finansieringskällor.

## 20. Aktier i dotterbolag (moderbolaget)

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Andel (%)	2017 (SEK)	2016 (SEK)
Maha Energy Inc.	2017256518	Calgary, Alberta, Kanada	100	183 539 886	183 539 886
Maha Energy I (Brazil) AB	559058-0907	Stockholm, Sverige	100	50 000	50 000
Maha Energy II (Brazil) AB	559058-0899	Stockholm, Sverige	100	50 000	50 000
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	B163089	Grand Duchy, Luxemburg	100	1	–
				<b>183 639 887</b>	<b>183 639 886</b>

Aktier i dotterbolag (kSEK)	2017	2016
Ingående balans	183 640	183 540
Förvärv	–	–
Disposition	–	–
Betalt Aktieägartillskott	–	100
	<b>183 640</b>	<b>183 640</b>

Förvärvet av Gran Tierra-tillgångarna via holdingbolaget Maha Energy Finance (Luxemburg) S.A.R.L genomfördes som en kombination av förvärv av två lånefordringar och

aktier. Säljaren och Maha Energy AB allokerade ett värde om SEK 1 till aktierna och SEK 317 miljoner till de två lånefordringarna.

## 21. Lån till och aktier i dotterbolag (moderbolaget)

Dotterbolag (kSEK)	2017	2016	Lån till dotterbolag (kSEK)	2017	2016
Maha Energy Inc.	32 059	8 443	Ingående balans	60 480	–
Maha Energy I (Brazil) AB	62 329	51 517	Nya lån till dotterbolag	53 463	60 480
Maha Energy II (Brazil) AB	630	520	Lånefordran övertagen från GTE	316 690	–
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	334 353	–		<b>430 633</b>	<b>60 480</b>
Maha Energy Brazco (Brazco) S.A.R.L	230	–	Lån till dotterbolag – kortfristiga	22 407	–
Maha Energy Brasil Ltda.	1 032	–	Lån till dotterbolag – långfristiga	408 226	60 480
	<b>430 633</b>	<b>60 480</b>			

## 22. Genomsnittligt antal anställda

	Kanada	USA	Brasilien	Bolaget
Anställda (2017)	7	4	25	36
(varav män)	5	4	19	28
Anställda (2016)	5	5	–	10
(varav män)	4	5	–	9

Styrelseledamöter, förutom Jonas Lindvall, inkluderas inte i tabellen. Det finns inga kvinnor i styrelsen eller i företagsledningen.

### 23. Närstående Parter samt Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Kvalitena ABs ägarandel om 24,3% samt deras plats i styrelse gör att Kvalitena kan utöva betydande inflytande över bolaget och anses vara närstående i enlighet med IAS 24. Under året har Kvalitena erhållit garantibetalningar om 3,6 miljoner SEK i samband med de garanterade aktieemissionerna i februari respektive juni 2017.

Tabellen nedan utvisar en sammanställning av ersättningar som utbetalats till styrelsen och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2017 (inklusive eventuella villkorade eller uppskjutna ersättningar) liksom naturaförmåner. Alla belopp är angivna i SEK. Lönen har omvandlats till SEK med en valutakurs om SEK/USD 0,1222.

#### Styrelseledamöter

Namn	Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Optionsrelaterad ersättning	Pension	Övriga förmåner	Summa
Jonas Lindvall	0 <sup>18</sup>	–	–	–	–	–
Wayne Thomson	256 630	–	–	–	–	256 630
Anders Ehrenblad	192 473 <sup>19</sup>	–	–	–	–	128 315
Harald Pousette	64 158	–	–	–	–	128 315
<b>Totalt</b>	<b>513 260</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>513 260</b>

#### Ledningen

Namn	Löner	Rörlig ersättning	Optionsrelaterad ersättning	Pension	Övriga förmåner	Summa
Jonas Lindvall	2 455 080	–	–	–	49 102 <sup>20</sup>	2 504 182
Ronald Panchuk	2 250 490	–	–	–	49 102 <sup>20</sup>	2 299 592
Andres Modarelli	571 503 <sup>21</sup>	–	208 249	–	–	571 503
Robert Richardson	619 409 <sup>22</sup>	–	208 249	–	–	619 409
<b>Totalt</b>	<b>5 896 482</b>	<b>–</b>	<b>416 498</b>	<b>–</b>	<b>98 204</b>	<b>5 994 686</b>

#### Löner, förmåner samt sociala kostnader

(kUSD)	2017		2016	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
<b>Moderbolaget i Sverige</b>				
Styrelseledamöter	63	20	815	–
Anställda	2 701	495	1 100	46
<b>Dotterbolag</b>				
Sverige	63	20	815	–
Kanada	979	20	1 023	15
USA	350	41	77	32
Luxemburg	3	–	–	–
Brasilien	1 369	434	–	–
<b>Totalt</b>	<b>2 764</b>	<b>515</b>	<b>1 915</b>	<b>47</b>

18 Se följande tabell

19 Bilförmån.

20 Inkluderar arvode för arbete relaterat till andra koncernbolag.

21 Andres Modarelli påbörjade sin anställning hos Maha i juli 2017.

22 Robert Richardson påbörjade sin anställning hos Maha i augusti 2017.

Enligt anställningsvillkoren, och vid uppsägning utan orsak eller en förändring av kontroll och väsentligt ägarskap, skall Verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare i Bolaget vara berättigade till ersättning av mellan 3–12 månaders grundlön plus förmåner och eventuella intjänade men obetalda bonusar. En förändring av kontroll och ägarskap definieras som: (i) förvärv av 30 procent eller mer av befintliga aktier i takt med att majoriteten av styrelsen ändras, (ii) försäljning av alla eller väsentligen alla tillgångar i bolaget eller (iii) styrelsens beslut att likvidera tillgångarna eller lägga ned bolaget. Bolaget har inte avsatt eller låtit bokföra belopp för att tillhandahålla pension, pension eller liknande förmåner vid uppsägning av anställning eller uppdrag av den anställde.

#### Incitamentsprogram

Per dagen för denna årsredovisning hade Maha (Canada) 1 698 000 aktieoptioner utestående genom dess aktiebaserade incitamentsprogram samt 750 000 teckningsoptioner enligt det långsiktiga incitamentsprogram som godkändes vid årsstämman 2017 enligt följande:

#### Långsiktigt incitamentsprogram

Under det fjärde kvartalet 2017 överläts 500 000 teckningsoptioner till vissa nyckelpersoner hos Maha efter godkännande vid årsstämman. Emitterade men ej tilldelade teckningsoptioner innehas av dotterbolaget Maha Energy Inc. Inga teckningsoptioner har förfallit eller utnyttjats under 2017. Villkoren för de utgivna teckningsoptionerna är följande:

Utestående personaloptioner	Utnyttjandeperiod	Teckningspris (SEK)	Antal personaloptioner				
			1 jan 2017	Utgivna 2017	31 dec 2017	Tilldelade	Ej tilldelade
2017 års personaloptionsprogram	1 juni 2020 – 31 december 2020	7,00	–	750 000	750 000	500 000	250 000

#### Villkor för emitterade teckningsoptioner

- Bolaget ska emittera högst 750 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie, vardera med ett kvotvärde om 0,011 SEK.
- Teckningsoptionerna får, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, endast tecknas av Maha Energy Inc, ett dotterbolag till Bolaget ("Dotterbolaget"), varefter Dotterbolaget ska överlåta teckningsoptionerna till deltagarna i enlighet med det beslut som fattats av bolagsstämman och instruktioner från Bolagets styrelse.
- Teckning av teckningsoptioner ska göras av Dotterbolaget på en teckningslista efter bolagsstämmans emissionsbeslut. Bolagets styrelse har rätt att förlänga teckningstiden.
- Teckningsoptionerna ska emitteras till Dotterbolaget utan vederlag.
- Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs per aktie motsvarande 100 procent av den volymvägda genomsnittliga slutliga betalkursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North under perioden från och med 12 juni 2017 till och med den 15 juni 2017. Den beräknade teckningskursen ska avrundas till närmaste hela 0,10 SEK, varvid 0,5 SEK ska avrundas uppåt. Teckningskursen får aldrig understiga kvotvärdet på aktierna.

De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna under det långsiktiga incitamentsprogrammet finns på Bolagets hemsida – [www.mahaenergy.ca](http://www.mahaenergy.ca)

#### Optionsprogram

Maha (Kanada) använder marknadsvärdesmetoden för optioner som utfärdats till styrelseledamöter, tjänstemän, konsulter och anställda, där verkligt värde på alla optioner som beviljats redovisas som en kostnad för verksamheten.

Optionsprogrammet möjliggjorde för Maha (Kanada) att bevilja aktieoptioner i Maha Energy AB:s A-aktier till ett lösenpris som var lika med eller nära marknadspriset vid tidpunkten för utgivandet. Samtliga optioner hade vid dagen för utgivandet en löptid om fyra till fem år. Samtliga optioner som gavs ut under 2013 och 2014 är intjänade/vestade. Optionerna som gavs ut under 2016 tjänas in/vestas enligt följande: en tredjedel inom ett år efter dagen för utgivandet, en tredjedel två år efter dagen för utgivandet och en tredjedel tre år efter dagen för utgivandet. Optioner utgivna i mars 2014 har antingen utnyttjats eller förfallit.

Utgivandedatum	Förfalldatum	Antal utgivna optioner	Intjänade/vestade	Utnyttjandepreis (USD)
31 mars 2014	31 mars 2018	898 000	898 000	0,45
1 januari 2015	31 december 2018	400 000	400 000	0,75
31 december 2014	31 december 2018	350 000	350 000	1,25
1 januari 2016	31 december 2020	50 000	33 334	1,25
<b>Summa</b>		<b>1 698 000</b>	<b>1 681 334</b>	

## 24. Revisionsarvoden

	Koncernen kUSD		Moderbolaget kSEK	
	2017	2016	2017	2016
<b>Deloitte</b>				
Revision	251	69	460	360
Revisionsrelaterade tjänster annat än revisionsuppdraget	66	86	293	507
Skattekonsultationer	169	231	131	–
Övrigt	14	–	19	–
<b>Andra revisorer</b>				
Audit assignment	43	–	–	–
	<b>543</b>	<b>386</b>	<b>903</b>	<b>867</b>

Revision avser granskning av årsredovisning, räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning jämte andra uppgifter vilka åligger Bolagets revisor att utföra såväl som rådgivning eller andra tjänster som utförts på grund av gjorda observationer i revisionen eller vid utförande av andra liknande åtaganden. Revisionsrelaterade tjänster annat än revisionsuppdraget avser kvalitets-

granskning jämte tjänster i anslutning till observationer som gjorts i samband med en granskning av förordningar Bolagsordning, stadgar eller avtal och vilka resulterar i en rapport som är tillgänglig även för andra än klienten. Skatterådgivning rapporteras separat. Allt annat utgör övrigt.

## 25. Händelser efter balansdagen

2 074 717 teckningsoptioner (Maha-A TO) utnyttjades innan deras förfall den 15 januari 2018 för ett tidigare fastställt lösenpris om 6,40 SEK per aktie, vilket motsvarade cirka en tredjedel av samtliga utestående teckningsoptioner. Således har 2 074 717 teckningsoptioner utnyttjats

och samma mängd A-aktier har emitterats. De kvarvarande teckningsoptionerna (Maha-A TO) har förfallit den 15 januari 2018. Totala intäkter från denna transaktion var 13,3 miljoner SEK före emissionskostnader.

## Avstämning av alternativa resultatmått:

### Netback från rörelsen

Rörelsens netback beräknas baserat på per fat och definieras som intäkter efter avdrag för royalties, transportkostnader och rörelsekostnader, såsom visas nedan:

(kUSD)	2017	2016
Intäkter	14 604	–
Royalties	(2 217)	–
Rörelsekostnader	(3 069)	–
Transportkostnader	(623)	–
<b>Rörelsens netback</b>	<b>8 695</b>	<b>–</b>

### EBITDA

Resultat före ränta, skatter, avskrivningar (EBITDA) används som ett mått på Bolagets finansiella resultat och beräknas enligt nedan:

(kUSD)	2017	2016
Rörelseresultat	1 010	(2 382)
Avskrivningar och nedskrivningar	2 091	57
Valutakursförluster / (vinster)	112	(85)
<b>EBITDA i kUSD</b>	<b>3 213</b>	<b>(2 410)</b>



# Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderbo-

lagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm  
den 30 april 2018

Wayne Thomson,  
*Styrelsens ordförande*

Anders Ehrenblad,  
*Styrelseledamot*

Harald Pousette,  
*Styrelseledamot*

Karl Jonas Lindvall,  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 april 2018

Deloitte AB

Fredrik Jonsson  
*Auktoriserad revisor*

# Revisionsberättelse

## Till bolagsstämman i MAHA Energy AB (publ)

organisationsnummer 559018-9543

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för MAHA Energy AB (publ) för räkenskapsåret 2017-01-01 – 2017-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 32–34. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 27–64 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 32–34.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredo-

visningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

#### Förvärv

Under 2017 förvärvade bolaget olje- och gastillgångar i Brasilien genom förvärvet av 100 % av aktierna i de enheter som ägde tillgångar till ett totalt värde av MUSD 42,5. Dessa förvärv redovisades som rörelseförvärv i enlighet med IFRS. För ytterligare information hänvisas till Not 3 i årsredovisningen.

Med tanke på transaktionernas karaktär finns det risk för huruvida förvärven är korrekt redovisade som rörelseförvärv. I enlighet med IFRS värderas förvärvade tillgångar och skulder vid rörelseförvärv till verkligt värde och det förekommer väsentliga uppskattningar av företagsledningen vid åsättande av verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder.

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa:

- Vi har granskat villkoren i köpehandlingarna för att bekräfta överensstämmelse med IFRS 3 att transaktionerna är korrekt klassificerade som rörelseförvärv.
- Vi har granskat rimligheten i värderingen i förhållande till köpeskillingen. Vi har granskat rimligheten i företagsledningens bedömning av de verkliga värden som åsatts förvärvade tillgångar och övertagna skulder, särskilt de som är hänförliga till olje- och gastillgångar.
- Vi har även involverat våra interna värderingsspecialister för att bedöma rimligheten i tillämpad diskonteringsränta vid bestämningen av nuvärdet av framtida kassaflöden.
- Vi har granskat korrektheten och fullständigheten i relevant upplysning till de finansiella rapporterna.

#### Intäktsredovisning

Försäljningen uppgick under 2017 till MUSD 14,6 och härrör från Tartuga- och Tiefälten i Brasilien (förvärvade under 2017). Intäkter från försäld olja och gas redovisas när rättigheten till produkten överförs till kunden, priset kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, risker och förmåner förknippade med produkten överförs till kunden, och företaget inte längre har kontroll över den försälda produkten.

Vårt fokus på detta område grundar sig på antagandet om en risk för oegentligheter, vilket innebär en risk för felaktig intäktsredovisning i enlighet med revisionsstandarder.

För ytterligare information om intäktsredovisning hänvisas till Not 2 och 4 på sid 43–49 och 51 i årsredovisningen. Där beskrivs tillämpade redovisningsprinciper avseende intäktsredovisning i detalj tillsammans med segmentsinformation.

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa:

- Vi har skaffat oss en förståelse för intäktsprocessen i koncernen för att bedöma att kriterierna i IAS 18 är uppfyllda. Vi har också testat utformningen och tillämpningen av relevanta kontroller i denna process.

- Vi har granskat om kriterierna avseende intäktsredovisning är uppfyllda och om intäkterna identifierats och redovisats i rätt period. Vår granskning inkluderar spårning av försäljning till följesedlar och granskning av bolagets volymavstämningar med kunder för att fastställa om produkterna var levererade innan intäkten redovisats.
- Vi har granskat väsentliga kontrakt avseende försäljningsvillkor, till exempel överförande av äganderätten och prisvillkor.

#### *Nedskrivning av olje- och gastillgångar*

Olje- och gastillgångar utgör den största delen av tillgångarna i koncernens balansräkning per den 31 december 2017 och utgörs av materiella anläggningstillgångar (MUSD 47,3) och prospekterings- och utvärderingstillgångar (MUSD 17,8). För ytterligare information avseende redovisningsprinciper och kritiska uppskattningar hänvisas till Not 2. Belopp per den 31 december 2017 presenteras i Not 8 och 9 i årsredovisningen.

Olje- och gastillgångar bedöms för indikation på nedskrivningsbehov vid bokslut, och beroende på om sådan indikation finns, föreligger det en skyldighet för bolaget att beräkna verkligt värde på olje- och gastillgångarna för jämförelse med bokförda värden. Beräkningen av verkligt värde på olje- och gastillgångar innebär väsentliga bedömningar samt uppskattningar om till exempel fastställande av framtida kassaflöden och diskonteringsränta.

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa:

- Utvärdering av utformningen av relevanta interna kontroller för identifiering av indikatorer för nedskrivningsbehov.
- Vi har tagit del av företagsledningens bedömning av indikatorer för nedskrivningsbehov per den 31 december 2017 avseende olje- och gastillgångar för bekräftelse av deras bedömning om att inget nedskrivningsbehov föreligger.

#### *Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen*

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–26. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informa-

tionen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

#### *Revisorns ansvar*

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- Inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för MAHA Energy AB (publ) för räkenskapsåret 2017-01-01 – 2017-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlopande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisions sed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst

eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

#### **Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 32–34 för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Deloitte AB, utsågs till MAHA Energy AB (publ)s revisor av bolagsstämman 2017-06-16 och har varit bolagets revisor sedan 2016-04-22.

Stockholm den 30 april 2018  
Deloitte AB

Fredrik Jonsson  
Auktoriserad revisor







**Maha Energy AB (publ)**

**Huvudkontor**

Biblioteksgatan 1, 4 tr  
SE 111 46 Stockholm  
Sverige  
+46 8 611 05 11

**Tekniskt kontor**

Suite 1140, 10201 Southport Road SW  
Calgary, Alberta T2W 4X9  
Kanada  
+1 403 454 7560

[info@mahaenergy.ca](mailto:info@mahaenergy.ca)  
[www.mahaenergy.ca](http://www.mahaenergy.ca)

